elEconomista.es

MIÉRCOLES, 25 DE SEPTIEMBRE DE 2024 | EL DIARIO DE LOS QUE TOMAN DECISIONES | AÑO XVIII. Nº 5.714 | EDICIÓN NACIONAL | Precio: 1,90€


José Luis Escrivá

Escrivá refuerza la autonomía del Banco de España con un cambio regulatorio PÁG. 42


Juan Flames

Flames sustituirá a Hernani como CEO de BME para meter una marcha más en la fusión con SIX PÁG. 36

Amancio Ortega se garantiza 4.000 millones con sus alquileres

Cobra 2.845 millones en dividendos e ingresó 548 millones por rentas en 2023

El imperio inmobiliario de Amancio Ortega sumaba al cierre del último ejercicio contratos de alquiler por un importe de 4.058 millones de euros, un 11% más que en 2022. Es una cantidad que puede, además, incrementarse porque incluye solo las cuotas de arrendamiento mínimas no cancelables según los acuerdos en vigor, pero no tiene en cuenta posibles ni incrementos futuros por índices de precios ni actualizaciones de las rentas pactadas en contrato. En 2023, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascendieron a 548 millones de euros, lo que supuso un incremento del 17,3% respecto a los 467 millones generados el año anterior. El fundador de Inditex, que cobrará este año 2.845 millones en dividendos, ha superado ya los mil millones invertidos en ladrillo. PÁG. 5

El Gobierno eleva hasta 308.000 millones su hoja de ruta energética

Ribera confía en un boom del coche eléctrico y el hidrógeno

La vicepresidenta Teresa Ribera cifra en 308.000 millones la inversión de la hoja de ruta energética hasta 2030 donde confía al coche eléctrico y al hidrógeno un aumento de demanda eléctrica de hasta el 45%. PÁGS. 8 a 11

LA RENTA FIJA SE NORMALIZA Y ALEJA LA RECESIÓN

El mercado vuelve a exigir más rentabilidad en los tramos largos de los bonos que en los cortos. PÁG. 33

Principales bonos mundiales	Rentabilidad a 2 años	Rentabilidad a 10 años
EEUU	3,5%	3,7%
Canadá	2,9%	2,9%
Brasil	4,4%	5,8%
México	4,1%	5,5%
Reino Unido	3,9%	3,9%
Francia	2,3%	2,9%
Alemania	2,1%	2,1%
Italia	2,5%	3,5%
España	2,3%	2,9%
Portugal	2,1%	2,7%
Holanda	2,1%	2,4%
Suiza	0,4%	0,4%
Japón	0,3%	0,8%
Australia	3,5%	3,8%
China	1,3%	2,0%

La bolsa China, casi en verde en el año PÁG. 34

Moncloa baraja subir el déficit de las CCAA para salvar los Presupuestos

Aseguraría así el apoyo de Junts en el Congreso a las Cuentas de 2025

El Gobierno sopesa dar vía libre a la exigencia de Junts de elevar el tope de déficit que el Ejecutivo marca a las comunidades autónomas, y a las corporaciones locales, en 2025, con el fin de asegurarse el apoyo del partido de Carles Puigdemont a los Presupuestos. Fuentes cercanas a las negociaciones revelan a *elEconomista.es* que Moncloa no ha concretado aún hasta qué punto flexibilizaría el desequilibrio contable del 0,1% del PIB que ahora corresponde a los Gobiernos regionales. Es por ello, que la votación de la senda de estabilidad presupuestaria prevista para este jueves se ha retrasado *sine die*. Ahora bien, de acuerdo con esas mismas fuentes, la buena disposición del Ejecutivo a encontrar un punto de acuerdo propiciaría que ambas partes se reúnan esta misma semana. PÁG. 39

Economía prevé un crecimiento del PIB superior al 2% hasta 2026

La revisión del cuadro macro incluye un empeoramiento del paro

El Gobierno eleva el potencial de crecimiento de la economía española e incrementa tres décimas el avance del PIB de 2024, hasta el 2,7%, y dos décimas los previstos para 2025 y 2026, cuando se apunta a un alza del 2,4% y del 2,2%, respectivamente. PÁG. 40



Elías y Holzer condicionan rescatar OHLA a un crédito de 100 millones

PÁG. 17

Skoda remite otra carta a la cúpula de Talgo para explorar la fusión PÁG. 7

Masdar compra las renovables de Saeta Yield

La firma pagará a su propietario, Brookfield, 1.200 millones por la transacción PÁG. 12



Banco Santander aumenta su dividendo hasta un 23%

La entidad pagará 3.050 millones de los resultados del primer semestre PÁG. 14



PATRIMONIO INMOBILIARIO

¿Es un buen momento para comprar vivienda?

SUPLEMENTO



Opinión

Protagonistas



Ione Belarra
SECRETARIA GRAL. DE PODEMOS

Busca vetar los despidos

El Congreso debatirá una propuesta de Podemos que convierte todos los ceses improcedentes en nulos. Con el fin demagógico de vetar los despidos, la formación impulsa una medida que elimina la protección de muchos trabajadores.

Juan Flames
CEO DE BME

Al frente de la bolsa

Flames será el próximo 15 de noviembre el nuevo CEO de BME en sustitución de Javier Hernani. Su dilatada experiencia en el ámbito de los mercados de capitales le da el aval suficiente para asumir el liderazgo de la bolsa española.

Ana Botín
PRESIDENTA BANCO SANTANDER

Incrementa el dividendo

Banco Santander aumenta su dividendo un 13% y remunerará 10 céntimos por acción. Los buenos resultados de la entidad cántabra y sus excelentes perspectivas de negocio permiten esta mejora en su política de retribución.

Amancio Ortega
PROPIETARIO DE PONTEGADEA

Eleva sus ingresos

El fundador de Inditex suma contratos de más de 4.000 millones en alquileres, un 11% más que en 2022. El alza de los ingresos refleja la adecuada estrategia de Ortega al enfocar el negocio en activos de alta calidad en grandes ciudades.

Ana Redondo
MINISTRA DE IGUALDAD

Impulsa la litigiosidad

El error de Igualdad en la ley de Paridad que dejó desprotegidos ante el despido a los trabajadores que pidan jornada adaptada obliga a los jueces a avalar estas extinciones de contrato. Se abre con ello la puerta a una ola de litigios

Quiosco

FINANCIAL TIMES (REINO UNIDO)

Huelga en los puertos de Estados Unidos

Es inminente el levantamiento de los trabajadores en gran parte del sector portuario en el país americano. La huelga provocará una nueva amenaza con una crisis en la cadena de suministros. Los grupos empresariales advierten de un "impacto devastador" en la economía si los 25.000 trabajadores portuarios abandonan sus puestos de trabajo. Esta noticia afecta a los puertos de Miami, Nueva York y Houston entre otros. Los sindicatos llevan meses reclamando una subida salarial que no se ha convertido en una realidad por el aumento de los costes fronterizos para las empresas en Oriente Medio y la situación internacional de la zona.

FRANKFURTER A.Z. (ALEMANIA)

Aumento notable de la deuda alemana

Alemania mantiene una deuda pública de casi 15 mil millones de euros que ha afectado también en los municipios locales. Un aumento del 0,6% o 14.700 millones de euros en comparación con finales de 2023. Una noticia ligada a la caída del PIB en el último mes que descoloca a Bruselas y preocupa al resto de socios europeos. Aunque estas cifras no incluyen las empresas privadas alemanas fuera del país, las cifras no mejorarían notablemente. Los mayores aumentos se han producido en Berlín con un 8,3% y en Mecklemburgo-Pomerania Occidental con un 7,7%. Turingia mantiene el aumento más ligero.



Irene Montero, europarlamentaria por Podemos. EUROPA PRESS

El Tsunami

La buena noticia que el CIS ofreció a Podemos

El último informa del Centro de Investigaciones Sociológicas (CIS) ha sido recibido con entusiasmo en Podemos. Una alegría comprensible habida cuenta de que el sondeo ofrece a la formación morada unos resultados que elevan el optimismo. Y es que los datos indican que Podemos ya supera en intención de voto a Sumar en las grandes urbes españoles. Este dato no es baladí, ya que el granero principal de votantes de los partidos a la izquierda del PSOE está precisamente en ciudades como Madrid y Barcelona. De hecho, Sumar logró el pasado año el 15% de los sufragios en ambas capitales. Un porcentaje que se ha despeñado hasta el actual 6% y que incluso Podemos supera por escasas décimas. Esto refleja que los buenos resultados que los de **Ione Belarra** lograron en las europeas con **Irene Montero** como candidata pueden no ser casualidad. De hecho, la formación aseguró tras dichos comicios que "aún quedaba partido" y que desbancar a Sumar no era un sueño imposible de cumplir. El tiempo dirá. Pero de momento, el CIS de **José Félix Tezanos** ha dado una inesperada alegría a Podemos cuyo gran objetivo es derrotar a su gran enemiga política, que no es otra que la vicepresidenta del Gobierno y también líder de Sumar **Yolanda Díaz**.

> Los 'morados' superan a Yolanda Díaz en intención de voto en las grandes ciudades

¿Por qué el planeta gira ahora más despacio?

Un estudio de la NASA asegura que el tiempo que la Tierra tarda en rotar sobre su propio eje ha aumentado en los últimos años. En concreto, la agencia espacial estadounidense estima que la demora es de 0,06 microsegundos. Dicho retraso no tiene ningún tipo de consecuencias para el planeta, pero resulta llamativo. Aunque lo que realmente sorprende es el motivo por el que el planeta tarda un poco más ahora en realizar la rotación completa sobre su eje. Según la NASA la razón está en la presa de las Tres Gargantas de China. Dicha instalación faraónica es la mayor central hidráulica del mundo. Su tamaño (más de dos kilómetros de largo) ha cambiado mínimamente la distribución de la masa terrestre en el planeta, lo que afecta a la propia inercia de la Tierra con respecto al giro que realiza sobre sí misma. La NASA detalla que la presa china no es el único motivo que ha provocado que la duración del día varíe en las últimas décadas, aunque de forma imperceptible para los humanos. Los grandes terremotos también trastocan la distribución de la masa terrestre por lo que algunos de gran tamaño, como el de Indonesia en 2004, han puesto su granito de arena a la hora de cambiar la velocidad a la que la Tierra gira sobre su propio eje rotacional.

El pulso de los lectores

Cuando eres joven, puedes sacrificar un poco lo personal para tener mucha más recompensa en el futuro cercano del ámbito laboral. Más tarde, ya en el momento en el que empiezas a consolidarte personalmente, sería injusto prescindir de tus obligaciones para que recayesen bajo otro miembros de la familia. Se trata de compaginar ambas cosas de manera equitativa y eficiente.
@ CARLOS GÓMEZ-HUÉLAMO

Dentro de diez años veremos el efecto que la inteligencia artificial provocará en nuestros salarios y trabajos. La única manera de sobrevivir sería a base de un sueldo único que estuviera alejado de la aplicación de inteligencia artificial.
@ DANIEL ELIADE

Es importante que el Estado procure el bienestar de todo el personal que trabaje para cada institución del Estado. Debe ser el primero en garantizar los derechos y garantías aplicando las leyes que correspondan, a favor de estos. Sin embargo, a pesar que al dictar y promulgar leyes no garantiza que se apliquen a favor de los trabajadores. Un ambiente laboral saludable tiene trabajadores saludables y productivos.
@ ALLISON G. MOLINA

El salario ocupa gran parte de la motivación de los trabajadores para ir a realizar su función y ser productivos. Cabe recordar que España tiene un SMI muy bajo en comparación al resto de países de la Unión Europea. Por eso que cuando la gente opina o debate de le los salarios, estaría bien saber cuanto cobran.
@ MÒNICA TEIXIDÓ

En clave empresarial

Ola de litigios por el fallo en la ley de Paridad

El error en la ley de Paridad, denunciado por *elEconomista.es*, al eliminar la protección frente al despido de trabajadores con adaptación de jornada conllevará rescisiones de contratos que los tribunales se verán obligados a avalar. Ello debido a que la corrección a este fallo del Ministerio de Igualdad no verá la luz hasta finales de año como poco. Mientras tanto, los jueces tendrán que aplicar la ley vigente que incomprensiblemente suprimió la protección a los trabajadores que soliciten cambios en su horario de trabajo, aunque el motivo de ello fuera atender a un familiar enfermo. El Ejecutivo tuvo la oportunidad de enmendar el error durante el periodo de 20 días que la normativa tardó en entrar en vigor. Al no hacerlo abre la puerta a una ola de litigios relacionados con estos ceses que estarán años en el limbo hasta que el Supremo dicte jurisprudencia.

Alemania, abocada a la recesión

La economía alemana languidece desde la pandemia por el impacto del fin del gas barato ruso, el periodo de tipos de interés altos y la menor demanda de China, uno de sus grandes clientes. Estos factores llevaron a que el PIB alemán se contrajera un 0,3% en 2023 y que en el segundo trimestre de 2024 mostrara un crecimiento negativo del 0,1%. Lejos de mejorar, todo apunta a que la economía siguió en *números rojos* entre julio y junio. Así lo anticipan indicadores de actividad, como los PMI, o las encuestas de confianza empresarial, como la del Ifo, donde se muestran deterioros mayores a los previstos por los analistas. Alemania, por tanto, está abocada a una nueva recesión en 2024, que afectará al conjunto de la eurozona al ser la primera economía de la UE.

Esfuerzo insuficiente de Skoda en Talgo

Skoda remite una nueva carta a Talgo en la que repite la propuesta de "combinación de negocios e integración industrial" enviada a la cúpula del fabricante español hace más de dos meses. Nadie duda de que la unión con Skoda resolvería el grave problema de capacidad de Talgo, que es incapaz de entregar a tiempo los pedidos que recibe. No obstante, la opción de la firma checa presenta serias dudas al no contener propuesta económica. Es necesario que Skoda ponga encima de la mesa una oferta que al menos iguale los 5 euros por acción que el grupo húngaro Magyar Vagon ya ofreció por Talgo el pasado mes de marzo.

Un aterrizaje suave del PIB global

El mercado de renta fija se ha comportado de forma anómala durante los dos últimos años al exigir más rendimientos a los activos de deuda a corto plazo que a los de largo. El motivo de ello ha estado en el pasado ciclo de subidas de tipos, que elevaba el temor a un fuerte deterioro económico durante este ejercicio o el próximo. Esto implicaba un mayor riesgo para el inversor de activos como las Letras a 6 o 12 meses que para el de los bonos a 10 años. Muchos ahorradores conservadores se han aprovechado de ello. Así lo indica la alta demanda que ha habido en España en productos de deuda a corto plazo, como las citadas Letras del Tesoro. Pero dicho escenario se ha volatilizado prácticamente por completo en estos momentos. Ahora la renta fija de todas las grandes economías, con la excepción de Suiza, se ha normalizado y ya ofrece mayor retorno en sus activos a 5 o 10 años. De nuevo la política monetaria de los bancos centrales ha sido la razón que ha llevado a que casi todas las curvas de tipos se desinviertan. En concreto, el reciente ciclo de bajadas de tipos que impulsa la actividad y lleva al mercado a alejar el riesgo de una recesión económica global y a considerar que lo más probable es presenciar un aterrizaje suave del PIB global. Desde un punto de visto macro este escenario es positivo, ya que evidencia un mayor optimismo del mercado con la situación económica a corto plazo. Pero de cara a los inversores conservadores la normalización del mercado de renta fija debe llevarles a poner el foco en los activos a largo plazo. Más aún en un momento en el que se da por hecho que los tipos seguirán bajando hasta situarse en 2025 en el entorno del 2% en Europa y en el 3% en EEUU.

La normalización del mercado de deuda refleja que los inversores alejan el riesgo de una recesión a corto plazo

La rentable estrategia de Ortega en alquileres

Amancio Ortega no solo ha sido capaz de crear de la nada la mayor textil del mundo. También da lecciones de gestión a través de su patrimonial Pontegadea. Tanto es así que el imperio inmobiliario del fundador de Inditex sumaba al cierre del último ejercicio contratos de arrendamiento por un importe de 4.058 millones, un 11% más que en 2022. Una cifra que supera los ingresos que Ortega recibe vía dividendos de Inditex (2.845 millones en 2024) y que refleja la acertada estrategia de inversión inmobiliaria de Potengadea. Una hoja de ruta que pasa por apostar por países de la OCDE y por activos ubicados en grandes capitales y calles *prime*. De esa forma, la firma evita la volatilidad y se asegura los elevados ingresos que obtiene por los alquileres.

Mayor ajuste para la administración central

El Gobierno retiró del pleno del jueves en el Congreso la votación de la senda de déficit ante la negativa de Junts a apoyarla. Gana días para negociar con esta formación que exige incrementar del 0,1% al 0,8% el límite de déficit para Cataluña. El Ejecutivo no ha concretado hasta qué punto flexibilizaría el desequilibrio permitido, pero baraja elevarlo a todas las autonomías de régimen común para convencer a Junts. Esta nueva cesión a los independentistas salvaría los Presupuestos de 2025. Pero en un momento de aplicación de las normas de estabilidad en la eurozona obligaría a asumir un mayor ajuste a la administración central y la Seguridad Social. Un esfuerzo para el que no existe hoja de ruta al respecto, como muestra el mayor techo de gasto previsto por el Gobierno.

El gráfico

La inflación deja de ser un problema para la Fed

Previsiones económicas de septiembre, en porcentaje

	2024	2025	2026
Alza del PIB	2,0 (2,1)	2,0 (2.0)	2,0 (2,0)
Desempleo	4,4 (4,0)	4,4 (4,2)	4,3 (4,1)
IPC general	2,3 (2,6)	2,1 (2,3)	2,0 (2,0)
IPC subyacente	2,6 (2,8)	2,2 (2,3)	2,0 (2,0)

Nota: Entre paréntesis, las estimaciones de junio.
Fuente: elaboración propia. elEconomista.es

LA PREOCUPACIÓN SE CONCENTRA AHORA EN EL EMPLEO. La Reserva Federal de EEUU realizó un recorte de tipos de 50 puntos básicos, arrancando de forma agresiva el ciclo de distensión de su política monetaria. Con ello y con sus últimas previsiones, el banco central estadounidense refleja que la inflación está controlada y que su objetivo ahora es evitar que la debilidad del mercado laboral vaya a más.

La imagen



INESPERADO REENCUENTRO DE OLIU Y TORRES. La ceremonia de toma de posesión de José Luis Escrivá como gobernador del Banco de España provocó el encuentro entre los presidente de BBVA y Sabadell, Carlos Torres y Josep Oliu. Ambos charlaron animadamente en pleno proceso de opa hostil de la entidad vasca sobre la catalana. A. MARTÍN

PRESIDENTE EDITOR: Gregorio Peña.
VICEPRESIDENTE: Clemente González Soler.
DIRECTOR COMERCIAL: Gabriel González Gómez.
DIRECTOR DE OPERACIONES Y FINANZAS: David Atienza.
DIRECTOR GERENTE DE INTERNET: Rubén Santamaría.
DIRECTOR DE COMUNICACIÓN: Juan Carlos Serrano.
SUBDIRECTORA DE PUBLICIDAD INSTITUCIONAL: Nieves Amavizca.
DIRECTORA DE ADMINISTRACIÓN: Marisa Fernández.

elEconomista
DIRECTOR: Amador G. Ayora.
DIRECTORES ADJUNTOS: Joaquín Gómez, Javier Huerta, Laia Julbe y Rubén Esteller.
JEFE DE REDACCIÓN: EMPRESAS Y FINANZAS: Javier Mesones. **BOLSA E INVERSIÓN:** Isabel Blanco.
ECONOMÍA: Ignacio Flores. **INVESTIGACIÓN:** Javier Romera. **CONTENIDOS Y COORDINACIÓN:** Francisco Sánchez y Ana Míguez.
COORDINADORES: OPINIÓN: Rafael Pascual. **NORMAS Y TRIBUTOS:** Eva Díaz. **DISEÑO:** Pedro Vicente.
FOTOGRAFÍA: Pepo García. **INFOGRAFÍA:** Clemente Ortega. **INFORMACIÓN AUTONÓMICA:** Carmen Delgado.
DELEGACIONES: BRUSELAS: Lidia Montes. **PAÍS VASCO:** Maite Martínez. **VALENCIA:** Ángel Álvarez. **CASTILLA Y LEÓN:** Rafael Daniel.
elEconomista.es
DIRECTOR DE DISEÑO, PRODUCTO Y NUEVOS DESARROLLOS: Javier E. Saralegui.

PRESIDENTE FUNDADOR
Alfonso de Salas
Fundado en 2006
EDITORIAL ECOPRENSA SA
Dep. Legal: M-7853-2006
PARA CONTACTAR
C/ Condesa de Venadito, 1. 28027. Madrid.
Telf: 91 3246700
www.eleconomista.es/opinion

Opinión

La destrucción creativa, motor de la bolsa y la economía



Ken Fisher
Presidente ejecutivo de Fisher Investments

En todos los rincones del mundo surgen propuestas para gravar a las grandes empresas tecnológicas o fragmentarlas.

Con cierta dosis de populismo, numerosos políticos denuncian el excesivo dominio de estos gigantes tecnológicos para justificar la actual avalancha legislativa desatada contra ellos. Se equivocan, ya que la destrucción creativa, esencia del capitalismo, corrige los excesos de forma natural. Veamos cómo funciona.

La CNMC inició una investigación sobre las prácticas supuestamente anticompetitivas de App Store, la tienda de aplicaciones de Apple. Por su parte, tras años de reclamaciones, la Unión Europea consiguió hace poco que Apple pagara 13.000 millones de euros en impuestos atrasados al fisco irlandés.

Los llamamientos a frenar a las grandes tecnológicas no se detienen ahí. Los discursos antimonopolísticos que exigían su división en empresas más pequeñas fueron habituales en vísperas de las elecciones al Parlamento europeo. Y es de esperar que estos continúen, ya que la vicepresidenta del Gobierno, Teresa Ribera, es la comisaria de Competencia y Transición Limpia de la UE.

En EEUU, las próximas elecciones provocan un revuelo similar, y las autoridades del país ya han presentado sendas demandas paralelas contra Google por sus presuntos "monopolios" en los buscadores y la publicidad digital. Los expertos, en vez de señalar el error, aceptan sin ninguna objeción las propuestas de los ejecutivos.

Sin embargo, y al margen de lo que piense de estos gigantes tecnológicos, las "soluciones" políticas no resuelven nada. En cambio, la destrucción creativa, es decir, el flujo continuo de empresas emergentes que superan en creatividad y competitividad a los decadentes gigantes y finalmente los sustituyen, sí lo hace. Siempre ha sido así, es un mecanismo autorregulatorio casi perfecto.

En primer lugar, las grandes dimensiones de una empresa pueden resultar muy rentables. De ahí que, cuando una empresa se convierte en Goliat, surge algún David reclamando su parte. El cazador, viejo y sobrealimentado, es ahora la presa; o, dicho de otro modo, los innovadores destronan a los veteranos que no han sabido adaptarse.

Este proceso suele tardar entre 10 y 20 años, y llevo más de 50 observándolo. El liderazgo no dura para siempre.

> El capitalismo regulará a las tecnológicas sin necesidad de una 'solución' política

Para demostrarlo, analicemos las veinte empresas mundiales con mayor capitalización bursátil durante los setenta, los noventa, la segunda década del siglo XXI y la actualidad. De la lista de los setenta, solo siete aparecen veinte años después, varias de ellas de Japón, que entonces estaban en auge.

Para 2010, las pujantes compañías japonesas ya habían desaparecido y solo quedaban cuatro de la selección inicial. ¡Cuatro! Además, ninguna de ellas se mantiene en los principales puestos hoy en día. La innovación lo explica todo.

Muchos gigantes de entonces se han hundido. Por ejemplo, Kodak, Sears y Xerox. Otros, como DuPont, General Motors, IBM y General Electric, son hoy actores de segunda o tercera fila. Los nuevos emprendedores supieron sacar mejor partido de la situación y sin la ayuda de "soluciones" políticas.

La historia se repite. Entre los veinte líderes internacionales actuales, solo cinco figuraban en la lista de 2010. Es decir, en 14 años han entrado en ese selecto grupo nada menos que 15 empresas y solo dos de ellas estaban a la cabeza en los noventa. La destrucción creativa prevalece.

Es cierto que este proceso provoca quiebras, amenaza puestos de trabajo y genera inquietud, pero, a largo plazo, resulta beneficioso porque libera capital, permite a las dinámicas empresas emergentes ofrecer mejores productos y empleos. y, lo que es más importante, revela lo que funciona y lo que necesita mejorar. Por ello prohibirlo o provocarlo desde la Administración distorsiona esas señales.

Sin ir más lejos, esto es lo que sucede con las infames "empresas zombis" japonesas, que ya no pueden liderar sus mercados, pero privan de recursos a sus competidoras. Las estructuras de participaciones recíprocas son, de hecho, una forma de subvencionarlas.

Muchas habrían desaparecido hace tiempo sin ese apoyo y los tipos de interés artificialmente bajos de los que se benefician (que siguen siendo insignificantes a nivel mundial, pese a la constante preocupación por que el Banco de Japón inicie las subidas).

No son pocos los que aplauden la estabilidad del mercado laboral japonés, pero la ausencia de destrucción creativa en el país lleva décadas causando problemas. En efecto, entre 1995 y 2023 el PIB del país nipón ha crecido apenas un 0,7% anualizado, frente al 2,4% de EEUU, o el 1,9% y 1,5% de España y la eurozona, respectivamente, que duplican con creces el dato japonés.

Con respecto a la bolsa, en ese período se revalorizó un 142% en yenes: un dato muy inferior al 801% en pesetas y euros de España, o al 529% en moneda local de la eurozona. Mientras tanto, en Estados Unidos, el índice S&P 500 (en USD) se disparó hasta alcanzar un impresionante 1.204%. Asimismo, las medidas de protección tampoco evitaron que Japón saliera de la lista de las veinte empresas más importantes del mundo.

La injerencia de la Administración pública desencadena consecuencias imprevistas. Un ejemplo de ello son los numerosos intentos de la UE de poner trabas a las grandes tecnológicas, como la multa de 2420 millones de euros por prácticas anticompetitivas impuesta a Google.

Esto no resulta sorprendente, pues el sector tecnológico en Europa es muy reducido y solo cuenta con tres representantes entre las 50 empresas tecnológicas o con un alto componente tecnológico más importantes del mundo. Lo que es realmente preocupante es la falta de competitividad a medida que los sectores obsoletos se van quedando rezagados. Por el contrario, Estados Unidos tiene 34 empresas en esa clasificación.

En todo caso, no soy partidario de una batalla campal sin regulación. Los gobiernos deben hacer cumplir los derechos de propiedad, la veracidad en la publicidad y las normas de seguridad, ya que son fundamentales para la confianza y la predisposición al riesgo de los inversores.

No obstante, en lo que se refiere a intervenir en posiciones dominantes del mercado, lo ideal es dejar actuar a la destrucción creativa. En cuanto la acepte, podrá observar sus beneficios lejos de decisiones políticas que irrumpen sobre las grandes empresas.

Coches eléctricos ¿para quién?



Joaquín Leguina
Estadístico

La UE lleva años apostando por el coche eléctrico –cuya tecnología deja mucho que desear– de la mano de los neo ecologistas. A finales de 2023 (datos de Nemesio Fernández-Cuesta) el parque de turismos en España era de 26.020.504, tan solo el 1,3%, eran eléctricos. A lo largo de 2023 se matricularon 949.359 turismos, de los sólo un 12% eran eléctricos.

¿Por qué este rechazo? En primer lugar, por la falta de puntos de carga. Datos: A finales de abril de 2024 teníamos 32.422 puntos de carga funcionando. Para llegar a la proporción de Portugal deberíamos tener casi 85.000. Entre las diez ciudades europeas con mayor densidad de cargadores hay dos portuguesas: Oporto y Oeiras. No hay ninguna española.

Pero, además, hay construidos otros 8.600 puntos de recarga sin suministro eléctrico. Se necesitaría multiplicar por veinte las inversiones para crear nuevos puntos de carga.

Si uno decide realizar un viaje de 500 kilómetros en un coche eléctrico, tendrá que recargar por el camino. ¿Y cuánto tiempo tendrá que parar para recargar? Probablemente horas. Y en tales condiciones es preferible usar un coche convencional.

> La guerra comercial con China afectará a Europa bajo una electrificación desprovista

Los eléctricos son un 50% más caros que los coches de combustión interna pero los impuestos son ¡cómo no!, mayores para los coches de combustión.

Y de pronto llegaron noticias de China, según las cuales se van a producir allí eléctricos baratos. En Europa no fabricamos baterías ni tenemos acceso directo a los minerales básicos para su elaboración. No se trata solo de reducir emisiones a través de la electrificación del transporte. Se quiere además que los coches eléctricos estén fabricados en Europa.

Pues bien, en julio la UE tomó la decisión de establecer aranceles de casi el 50% a los coches chinos. Quienes han tomado esta decisión aseguran que el Gobierno chino está ayudando a sus empresas a través de subvenciones estatales a fin de que sus coches sean más baratos. Si así fuera se daría una competencia desleal, pero esa aseveración está por demostrar.

Los chinos no tardaron en responder anunciando inspecciones contra las importaciones de carne de cerdo, lo que afecta directamente a las exportaciones españolas, pues España se ha convertido en una gran potencia en este sector. Por eso se fue a China el presidente de Gobierno, Pedro Sánchez, y allí se entrevistó con Xi Jinping, tratando de paliar los efectos de esta nueva guerra comercial entre dos bloques.

Esta batalla de aranceles tiene poco futuro. Leamos lo escrito a este propósito por el analista Joaquín Estefanía:

"Una de las respuestas más manidas a los problemas económicos desde el año 1873 (primera crisis grave del capitalismo) ha sido el incremento a los aranceles, sin que ello solventara las dificultades (caídas del crecimiento, aumento del paro, baja competitividad y productividad, deslocalizaciones...)".

Para quienes pensamos que la apuesta europea a favor del coche eléctrico es un despropósito, esta guerra comercial con China es otro mal paso que, como todas las guerras comerciales, sólo traerá problemas a Europa. ¿Por qué no seguir fabricando coches convencionales con bajas (o nulas) emisiones? Pienso que sería una apuesta razonable que favorecería a la industria española.

Amancio Ortega se garantiza ingresos de 4.058 millones en rentas por alquiler

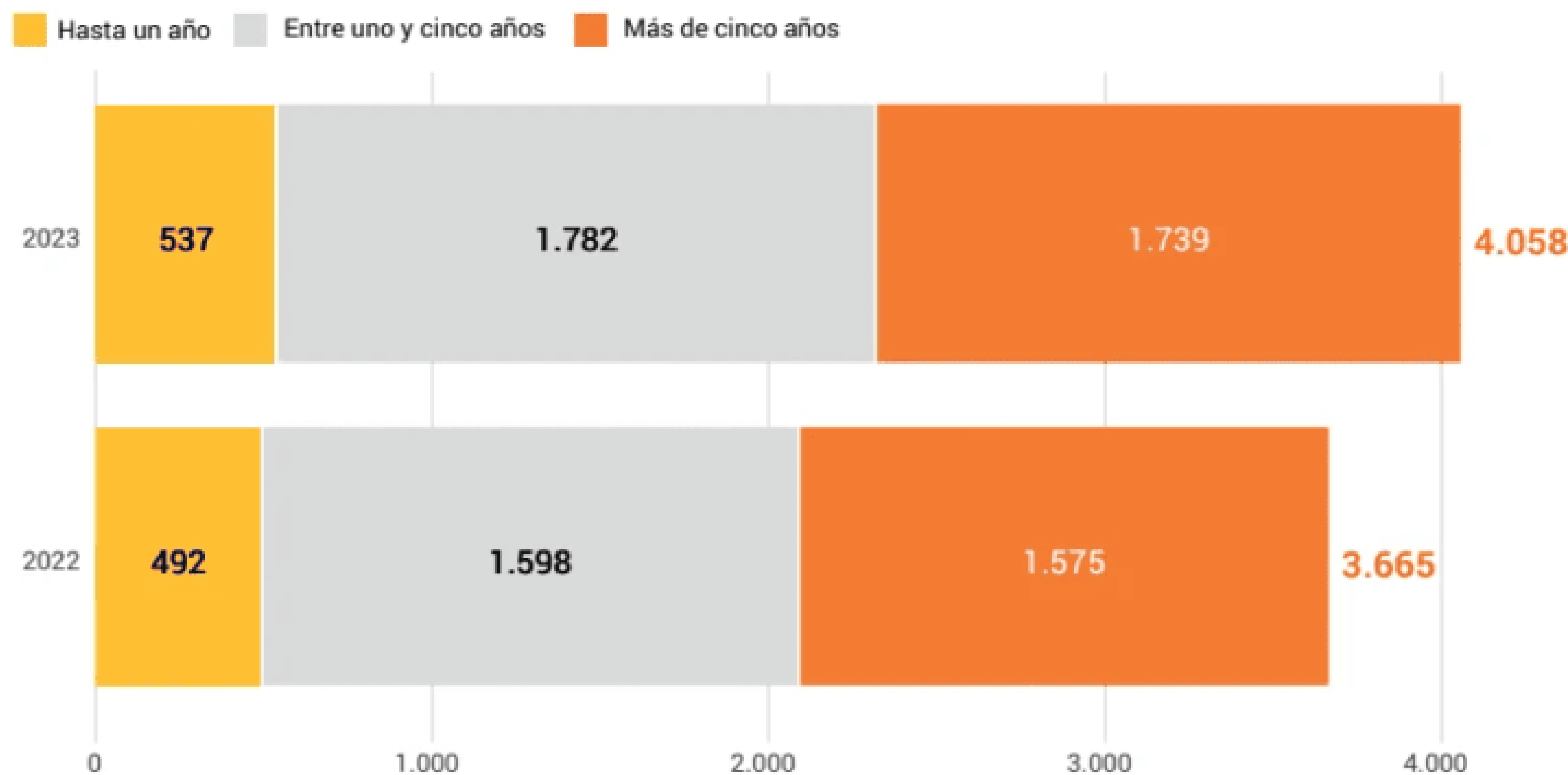
En el ejercicio 2023, su inmobiliaria Pontegadea obtuvo por los arrendamientos 548 millones

El fundador de Inditex supera este año los 1.000 millones de inversión en el sector inmobiliario

Javier Romera MADRID.

Las cuentas de Amancio Ortega

Ingresos por alquileres previstos en contrato, en millones de euros



El balance de sus patrimoniales, en millones de euros

Concepto	2022	2023	Var. (%)
Activos	91.527	101.117	10,48
Pasivos	16.424	18.559	13,00
Patrimonio neto	75.103	82.558	9,93
Cifra de negocios	35.465	39.646	11,79
Resultado	6.565	7.943	20,99

Fuente: Informa.

elEconomista.es

El imperio inmobiliario de Amancio Ortega sumaba al cierre del último ejercicio contratos de alquiler por un importe de 4.058 millones de euros, un 11% más que en 2022. Es una cantidad que puede, además, incrementarse porque incluye solo las cuotas de arrendamiento mínimas no cancelables según los acuerdos en vigor, pero no tiene en cuenta posibles ni incrementos futuros por índices de precios ni actualizaciones de las rentas pactadas en contrato.

En 2023, los ingresos derivados de rentas provenientes de las inversiones inmobiliarias ascendieron a 548 millones de euros, lo que supuso un incremento del 17,3% respecto a los 467 millones generados el año anterior. El fundador de Inditex explica en las últimas cuentas de Pontegadea Inversiones, la mayor de todas sus sociedades patrimoniales, que las rentas garantizadas hasta un año sumaban al cierre del ejercicio un importe de 537 millones. Entre uno y cinco años esa cantidad se eleva ya a 1.782 millones de euros y a un plazo mayor de cinco años alcanza 1.739 millones de euros.

Pontegadea explica que sus inversiones inmobiliarias se concentran en mercados de riesgo medio-bajo en activos de primer nivel y alta rentabilidad. En concreto, según dice, invierte "en países de las OCDE y en las mejores ubicaciones de las principales capitales con diversificación de activos y localizaciones", evitando realizar inversiones con una alta volatilidad. En los últimos años, no obstante, ha diversificado su negocio inmobiliario entrando en mercados como los apartamentos de alquiler de lujo y naves logísticas con contratos a largo plazo.

La operación del año

La semana pasada, precisamente, el empresario gallego cerró en París la mayor operación del año de la capital gala. A través de Pontegadea, se hizo con un edificio de oficinas ubicado en el centro de la ciudad por alrededor de unos 200 millones de euros. El activo cuenta con 10.000 metros cuadrados y está ubicado en el número 14 de la calle Halévy, en los aledaños del edificio de la Ópera de París, en el distrito nueve de la ciudad, según adelantó el medio especializado francés CFNews. En lo que va de año, Amancio Ortega ha comprado también un edificio de oficinas *prime* en Luxemburgo por 165 millones de euros y varios centros y plataformas logísticas. Así, en 2024 se ha hecho, por ejemplo, con cuatros activos logísticos en Italia por valor de 327 millones, una nave en Países Bajos, arrendada a Primark, que estaba en manos de Blackstone y por la que pagó 100 millones de euros, y otra cerca de Vancouver (Canadá) por unos 260 millones de euros, que está alquilada a Amazon. El fundador de Inditex supera así ya este año los 1.000 millones de inversión, lejos todavía, en cualquier caso, de los 2.700 millones que llegó a alcanzar en 2022.



Amancio Ortega, fundador y máximo accionista de Inditex. EUROPA PRESS

Estas últimas operaciones elevaron, en cualquier caso, aún más las rentas por alquiler de Ortega, que destina al negocio inmobiliario los dividendos que obtiene por su participación en Inditex. Tan solo este año ingresará 2.845 millones de euros en dividendos procedentes del gigante textil. La mitad lo cobró ya el pasado 2 de mayo y la otra lo hará el próximo 4 de noviembre.

Propietario del 59,2% de Inditex, Ortega alcanzó el año pasado unos beneficios netos de 7.943 millones de euros entre las tres empresas con la gestiona su patrimonio: Pontegadea Inversiones, Partler 2006 y Pontegadea GB 2020. El conglomerado alcanzó una facturación agregada de 39.646 millones de euros, un 12% más, y sus activos alcanzaron en conjunto de 101.117 millones, un 10,4% más, teniendo en cuenta Inditex, con un patrimonio neto de 82.558 millones.

Más allá de los inmuebles

Pontegadea Inversiones, que es el *family office* más grande de España, ha entrado además en los últimos años en el sector energético y cerró la última gran operación el pasado mes de junio cuando alcanzó un acuerdo para comprar 160 MW de energía eólica con la adquisición de tres parques eólicos en Francia a la empresa pública EDF Renouvelables. Esta operación supuso una nueva incursión en el mundo de las energías renovables después de haber firmado con Repsol su entrada en el Proyecto Ebro, donde se impuso a la petrolera estatal tailandesa PTTEP. En este caso, el fundador y principal accionista de Inditex adquirió una participación minoritaria, del 49%, de activos por valor de 363 millones de euros. Ortega sumaba a su perímetro de esta forma 12 parques eólicos en Huesca, Zaragoza, Teruel, Valladolid, Albacete y Cádiz.

> Ortega invierte en mercados de riesgo medio-bajo en activos de alta rentabilidad

Ortega es además el mayor accionista de Enagás junto a la Sepi, ambos con un 5% del capital, y el tercero de Redeia -aglutina al operador y transportista del sistema eléctrico, Red Eléctrica; el de fibra Reintel y el de satélites Hispasat- con un porcentaje similar, lo que le sitúa solo por detrás de la Sepi y del fondo Blackrock. Asimismo, tiene también el 12% del capital de Redes Energéticas Nacionales (REN), la empresa portuguesa que gestiona las principales infraestructuras de transporte de electricidad y gas del país.

Empresas & Finanzas

Telefónica reúne hoy al consejo para acoger en breve a STC sin quebrar la gobernanza

El grupo saudí espera el inminente permiso del Gobierno para alcanzar el 9,9% en la 'teleco'

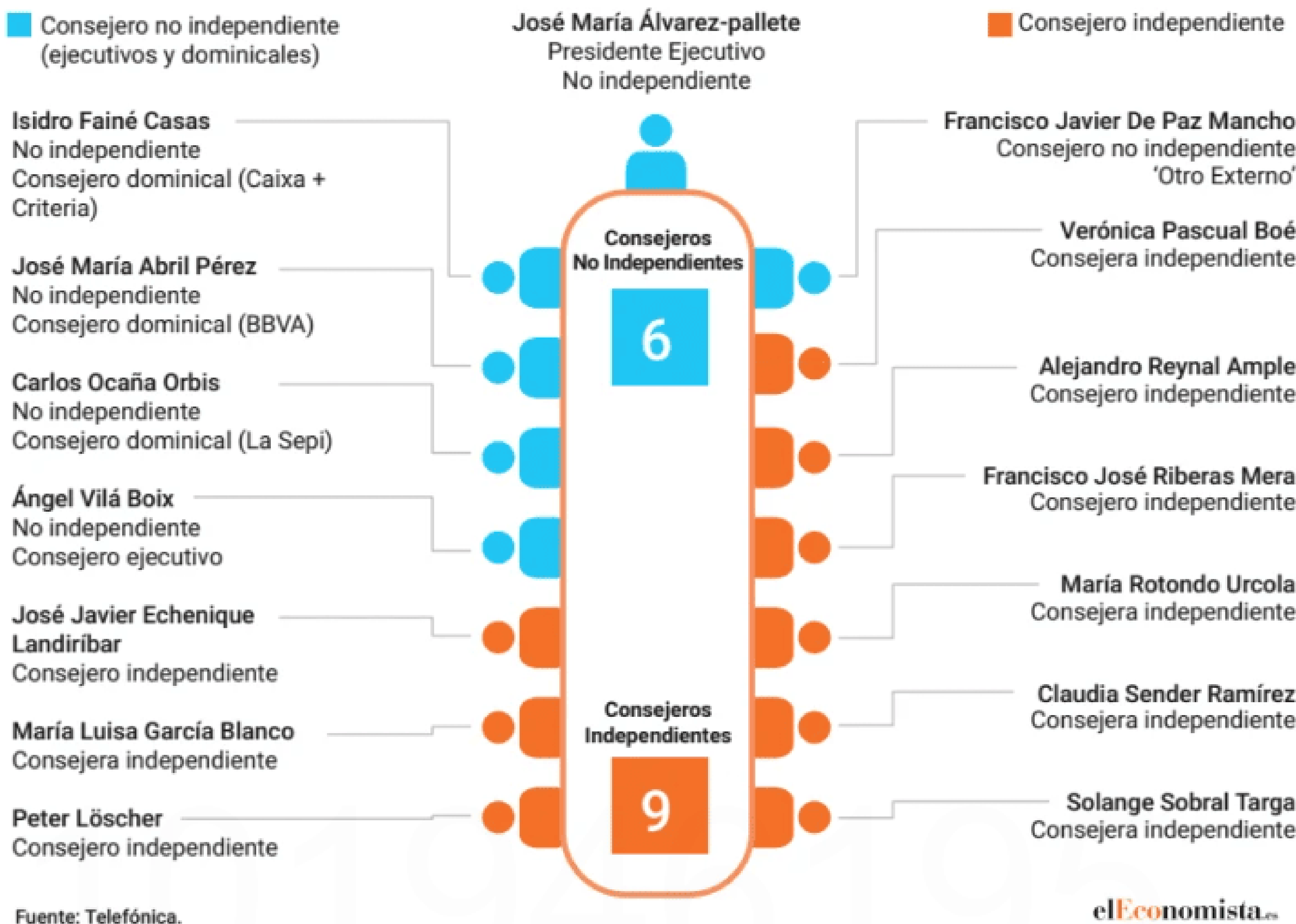
Antonio Lorenzo MADRID.

José María Álvarez-Pallete, presidente de Telefónica, tiene cita este miércoles con el consejo de administración de su compañía para buscar sitio a Saudi Telecom (STC) en el renovado órgano de gobierno de la *teleco*. Según ha podido conocer *elEconomista.es* de fuentes conocedoras de la situación, la comisión de nombramientos de Telefónica prevé liberar al menos un asiento, pero sin que ello quiebre los equilibrios que recomienda el Código de Buen Gobierno de la CNMV. Por lo pronto, todo apunta a que el consejero señalado para abandonar el organismo y así cuadrar la aritmética y encajar todas las piezas será Javier de Paz, tal y como adelantó ayer *elConfidencial*. Entre otros detalles, el que fuera secretario general de las Juventudes Socialistas y también miembro de la Ejecutiva del PSOE –en tiempos del expresidente Felipe González– ejerce de *Externo* en el consejo de Telefónica. Precisamente esa función facilita de forma considerable el movimiento de sillas sin sacrificar a ningún independiente ni dominical.

Dicho baile en el consejo podría realizarse de manera inminente, ya que Telefónica pretende acoger a su socio saudí en el órgano de gobierno tan pronto como sea reglamentariamente posible. Para que todo lo anterior suceda, el Consejo de Ministros debe autorizar a STC a crecer en el capital de Telefónica desde su 4,9% hasta el 9,9%, algo que el grupo saudí lleva aguardando desde hace un año, cuando en septiembre de 2023 irrumpió en el capital de una empresa considerada estratégica por sus actividades en seguridad nacional y comunicaciones críticas.

Las reuniones del consejero delegado de STC, Olayan Alwetaid, con los ministros de Economía, Carlos Cuerpo, y de Transformación Digital, Óscar López, respectivamente, celebradas la semana pasada, despejaron las incertidumbres que existían en cuanto a los planes del inversor saudí en el mayor operador español de telefonía. Por lo tanto, el visto bueno del Gobierno traerá consigo la conversión del 5% de derivados de STC en Telefónica en acciones de pleno derecho. En el caso de que se desencadenen los referidos supuestos -y STC alcance el pretendido 9,9% del capital de la teleco-, el presidente de Telefónica deberá acomodar a STC en el consejo de la multinacional, pero preferiblemente sin generar tensiones en asuntos de gobernanza. Esa situación prevé acelerar una leve reestructuración, ya que se mantendrán los dos consejeros ejecutivos (el presidente Álvarez-Pallete y el consejero delegado Ángel Vilá) junto con nueve consejeros independientes (José Javier Echenique, Peter Löscher, Verónica María Pascual, María Rotondo, Claudia Sender, Solange Sobral, María Luisa García, Francisco José Riberas y Alejandro Reynal), así como tres dominicales (Carlos Ocaña, por la Sepi; Isidro Fainé, por Criteria; y José María Abril, por el BBVA). Esa terna de representantes del capital alcanzaría el póker en cuanto STC se encuentre en condiciones de reclamar su plaza en consejo, presumiblemente tras la salida de Javier de Paz. Con esa combinación, el consejo mantendría mayoría de nueve independientes frente a los seis no independientes, entre dominicales y ejecutivos. Esa misma maniobra permitiría a Telefónica cumplir con las recomendaciones de la CNMV no solo en la proporcionalidad de dominicales e independientes, sino también en la cifra de consejeros no superior a 15 miembros.

> La salida de De Paz permite mantener un consejo de quince plazas, con nueve 'independientes'



Thyssenkrupp negocia vender a NSR su factoría en Sagunto

Á. C. Á. VALENCIA.

La factoría de Thyssenkrupp en Sagunto, Galmed, podría cambiar de manos para esquivar el cierre que el gigante alemán del acero anunció a finales del año pasado. El grupo siderúrgico español Network Steel Resources (NSR) está negociando la compra de esta planta para reforzar su actividad.

Las negociaciones entre los dos grupos del metal se mantienen desde hace meses, según han confirmado fuentes conocedoras y adelantó *Levante-EMV*. De hecho, el plazo para que Thyssenkrupp abriese el periodo de negociación con los trabajadores para negociar el expediente de extinción de los contratos ligado al cese de su actividad debía arrancar el pasado 20 de septiembre y de momento no han sido convocados.

NSR, está especializado en acero plano y cuenta con siete plantas productivas, cinco en España y dos en Portugal. El pasado mes de julio anunció la entrada en su accionariado del conglomerado japonés Marubeni-Itochu Steel, que se ha hecho con 31,21% del grupo.

Yielco lanza su primer fondo en España ligado a infraestructuras

C. R. MADRID.

Yielco Investments, compañía alemana especialista en mercados privados que desembarcó en Madrid hace año y medio, ha lanzado su primer fondo español de capital privado para ofrecer a los inversores nacionales acceso a las mejores oportunidades en el sector de infraestructuras. Su nuevo vehículo, bautizado como Yielco Infrastructure Opportunities FCR, es el primero de la gestora alemana registrado en la CNMV y tendrá un tamaño objetivo de entre 20 y 40 millones.

El fondo está abierto a inversores no profesionales con un *ticket* de inversión mínimo de 100.000 euros y coinvertirá junto al fondo principal, domiciliado en Luxemburgo y con un tamaño objetivo de 200 millones de euros. El *hard cap* asciende a 300 millones de euros y su límite mínimo para poder arrancar se sitúa en torno a los 20 millones de euros.

Stellantis busca un nuevo consejero delegado para sustituir a Carlos Tavares

Agencias. MADRID

Stellantis ha iniciado la búsqueda de un sucesor para el puesto de consejero delegado que actualmente ocupa Carlos Tavares, cuyo contrato vence en 2026, según detalla *Bloomberg*. El fabricante de automóviles confirmó esta decisión y dijo que es parte de la planificación habitual de la sucesión.

La presión sobre Tavares está aumentando debido al mal desempeño de Stellantis en mercados como Estados Unidos, su mayor fuente de ganancias. Además, el presidente de la empresa nacida de la fusión de los grupos Fiat Chrysler Automobiles y Groupe PSA, John Elkann, está cada vez más insatisfecho con la situación del fabricante en América del Norte, donde las ventas se han desacelerado y varios directivos han abandonado la empresa, según comentaron las fuentes, que pidieron no ser identificadas.

Tavares, de 66 años, ha acometido un plan de reducción de costes, mientras Stellantis lidia con el debilitamiento de la demanda de automóviles eléctricos y la intensificación de la competencia de los fabricantes chinos. En Estados Unidos, el fabricante de Jeep y Chrysler se está enfrentando a varios problemas, como altos niveles de inventarios, temas de calidad y una participación de mercado en declive.

Es "normal" que la junta directiva comience a analizar la planificación de la sucesión dada la importancia del puesto de consejero delegado, "sin que esto tenga un impacto en futuras discusiones", ya que aún existe la posibilidad de que Tavares permanezca en el cargo por más tiempo, afirmó a Bloomberg un portavoz de Stellantis.

La checa Skoda remite una nueva carta a la cúpula de Talgo para explorar la fusión

Considera “caducada de forma definitiva” la oferta de Hungría y reclama una negociación

Víctor de Elena BERLÍN (ALEMANIA).

Nuevo intento del grupo checo Skoda para negociar con los máximos accionistas de Talgo la fusión entre ambas empresas a la que hasta ahora se han negado. La dirección del fabricante de trenes centroeuropeo controlado por el conglomerado PPF sigue convencida de que su propuesta de “combinación de negocios e integración industrial” remitida a la directiva española hace más de dos meses es lo suficientemente atractiva como para comenzar a negociar, más aún después de que el Gobierno de España vetase la opa lanzada por el consorcio húngaro Ganz-MaVag (Magyar Vagon).

A pesar de haberse quedado sin el único ofertante que dio el paso de lanzar una oferta pública de adquisición (opa), la dirección de Talgo no parece haber dado pasos en aras de negociar nada con el segundo actor interesado. O eso se extrae del hecho de que el CEO de Skoda, Petr Novotny, volviera a remitir este martes una nueva carta al consejo de administración de la compañía española, reclamando de nuevo un encuentro entre ambas partes para analizar las posibilidades de integración.

En la misiva, a la que ha tenido acceso *elEconomista.es*, la empresa con sede en Pilsen entiende que, una vez la oferta de Ganz MaVag “ha caducado definitivamente” tras la negativa gubernamental, es momento de sentarse a “discutir una combinación entre Skoda y Talgo”. Lo hace apelando a que “han cambiado” las circunstancias motivadas por Talgo en julio para rechazar la fusión.

“Dado que esa oferta ha caducado definitivamente, las circunstancias han cambiado y quisiéramos reiterar respetuosamente nuestro interés en discutir una combinación entre el Grupo Skoda y Talgo, que creemos sería extraordinariamente beneficiosa para ambas compañías y sus respectivos accionistas, clientes, empleados, proveedores y otras partes interesadas”, expresa en la misiva.



Fábrica de Skoda en Ostrava (República Checa). V.E.

En la misma línea que entonces, los directivos checos consideran que “la combinación entre Talgo y Skoda sería muy sólida en términos de alineación estratégica y las tendencias generales de la industria en términos de escala y competitividad”. En concreto, apelan a la posibilidad de crear “una fuerza formidable en la industria, bien posicionada dentro del panorama en evolución del mercado de movilidad europeo”.

Zdenek Sváta, director de operaciones del grupo centroeuropeo, reveló en este periódico la predisposición de su compañía para ofrecer a la firma española su mano de obra, espacio y cadena logística para acelerar la fabricación de los vehículos ferroviarios. Y Skoda vuelve a insistir en ello tres semanas más tarde: “creemos firmemente que podríamos contribuir con recursos industriales que permitirían a Talgo abordar sus necesidades actuales y futuras”, expresa la carta.

El interés de Skoda se topa con una dirección española poco recíproca

A pesar de los intentos de la compañía checa por reunirse con los ejecutivos de Talgo, no parece existir la misma reciprocidad en la sede del fabricante madrileño. La primera carta, sin oferta económica alguna y con la opa húngara todavía activa, fue despachada con una solicitud de más detalles. Aportados por el CEO de Skoda, el consejo de administración español declinó abrir una negociación al considerar que no era “el momento adecuado para explorar alternativas”. Desde entonces, silencio. La pelota pasa ahora al tejado de la fábrica de Las Matas.

Acuerda con Pesa el desarrollo de la red polaca de alta velocidad

V. E. BERLÍN.

En medio del interés húngaro y checo por el fabricante español se coló semanas atrás un tercer actor: el Gobierno de Polonia. Semanas después, la compañía Pesa, participada por el Estado polaco, desveló este martes la firma de un acuerdo con Talgo para colaborar en el desarrollo de la red de alta velocidad de su país. Ambos fabricantes rubricaron un Memorando de Entendimiento durante la celebración de Innotrans, la mayor feria de transporte público del mundo que se celebra estos días en Berlín (Alemania). El acuerdo, que abre la puerta a la fabricación conjunta de trenes de alta y muy alta velocidad para Polonia, permitirá a ambas partes empezar a explorar acuerdos para licitar en los concursos que el Gobierno polaco tiene previsto sacar en 2025, además de otros desarrollos de alta velocidad.

2.000
KILÓMETROS DE VÍAS
de alta velocidad tiene previsto desarrollar Polonia para conectar sus principales ciudades

Carlos Palacio, presidente de Talgo, calificó el acuerdo de “colaboración preliminar” entre ambas partes, mientras que su homólogo de Pesa, Krzysztof Zdziarski, destacó que ambas “se complementan perfectamente”. Según reveló la empresa española, las conversaciones entre ambas partes se han prolongado durante más de dos años para preparar los fundamentos del concepto básico del vehículo y dividir las responsabilidades del proyecto, “de manera que las dos compañías están ya listas para presentar una oferta de trenes de alta velocidad para el mercado polaco y adyacentes”.

Ribera confía en un 'boom' del coche eléctrico y el hidrógeno para sostener las nuevas renovables

Cifra la inversión en 308.000 millones para afrontar un aumento de demanda eléctrica de hasta el 45%

Rubén Esteller MADRID.

La vicepresidenta y ministra de Transición Ecológica, Teresa Ribera, encara su salida hacia la Comisión Europea con la aprobación en el Consejo de Ministros de cuatro medidas clave: el nuevo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima (PNIEC), el proyecto de Ley para crear la Comisión Nacional de la Energía, la regulación para la energía marina (eólica, olas, etc) y la asignación de derechos gratuitos para la aviación.

Transición Ecológica ha elevado hasta los 308.000 millones las previsiones de inversión necesarias del nuevo PNIEC frente a los 294.000 millones previstos en el primer borrador, es decir, 14.000 millones más que corresponden a una mayor inversión pública por la fuerte subida de la previsión de demanda eléctrica y los datos sobre la adenda del Plan de Recuperación y resiliencia.

El Plan propuesto por el Gobierno confía en un boom de demanda eléctrica provocado por el consumo de los vehículos eléctricos y el hidrógeno verde para sostener el fuerte incremento de la generación renovable que ha previsto en su hoja de ruta hasta 2030.

Según fuentes del Ministerio de Transición Ecológica, el nuevo PNIEC permitirá incrementar el PIB del 1,8% previsto del anterior documento hasta el 3,2%, lo que supondrá 44.014 millones de euros frente a los 25.700 millones calculados en la edición de 2020. De hecho, el Gobierno cifra en 86.750 millones el ahorro previsto en importaciones de combustibles fósiles.

Ahorro en combustibles

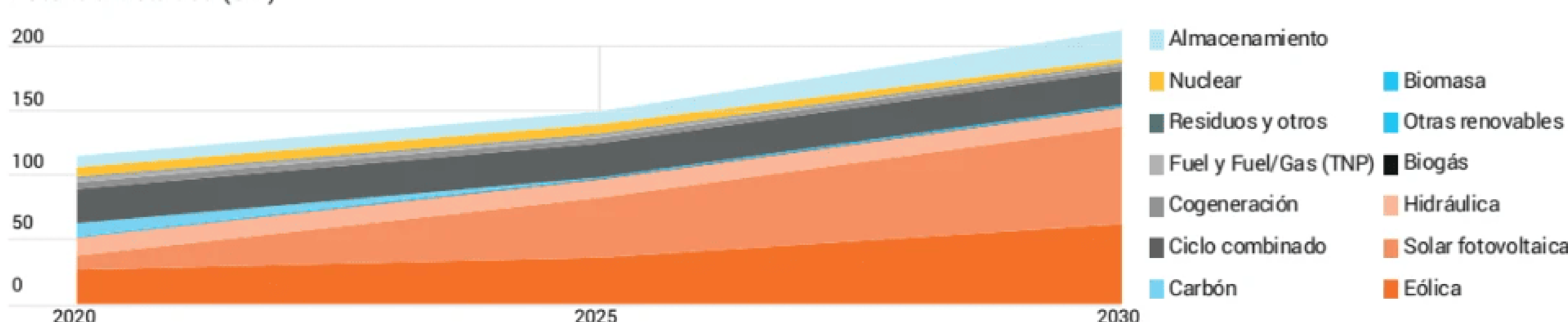
Gran parte de este ahorro se logrará si se cumple el ambicioso objetivo de alcanzar los 5,5 millones de vehículos eléctricos en 2030. Transición Ecológica considera que la crisis tuvo un impacto en el coche eléctrico por la ruptura cadena de suministro y recuerda que ahora hay cada vez más modelos a precios más asequibles.

"Es una apuesta por la cadena de valor. Hay que seguir siendo un país fuerte y fijar objetivos ambiciosos", indican y destacan la dotación histórica para renovar el parque actual que ha hecho el Ejecutivo.

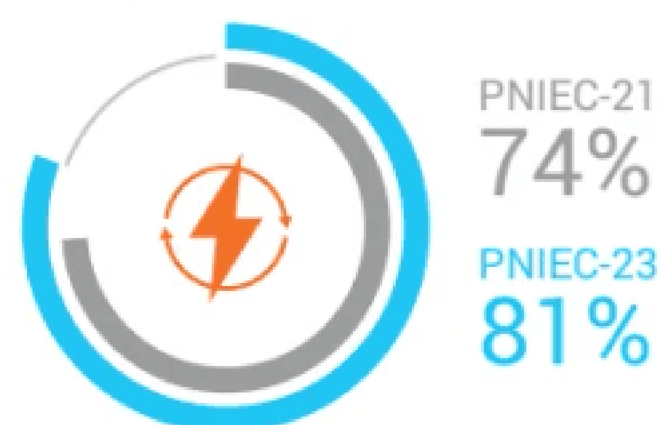
Para el Gobierno, la sociedad pueda apostar ya por el vehículo eléctrico. Hay 34.000 puntos de recarga públicos, lo que considera un mallado extraordinario y piden no demonizarlo, ya que se trata de una fuente de crecimiento industrial y productiva para nuestro país.

El nuevo Plan Nacional Integrado de Energía y Clima

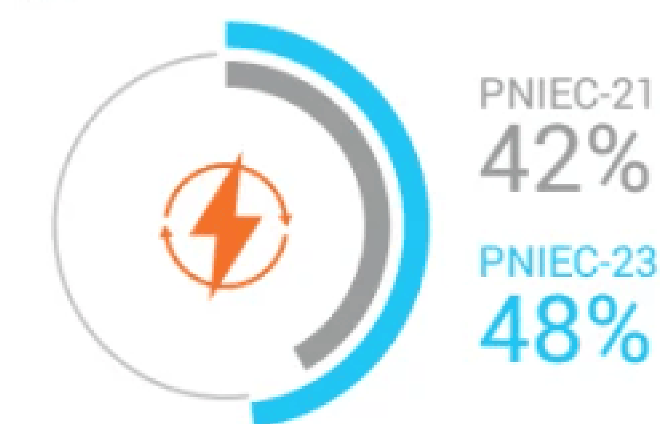
Potencia instalada (GW)



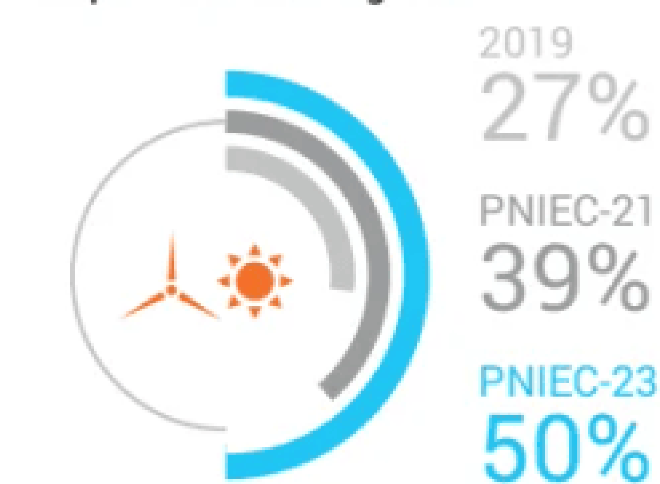
% de renovables en la generación eléctrica

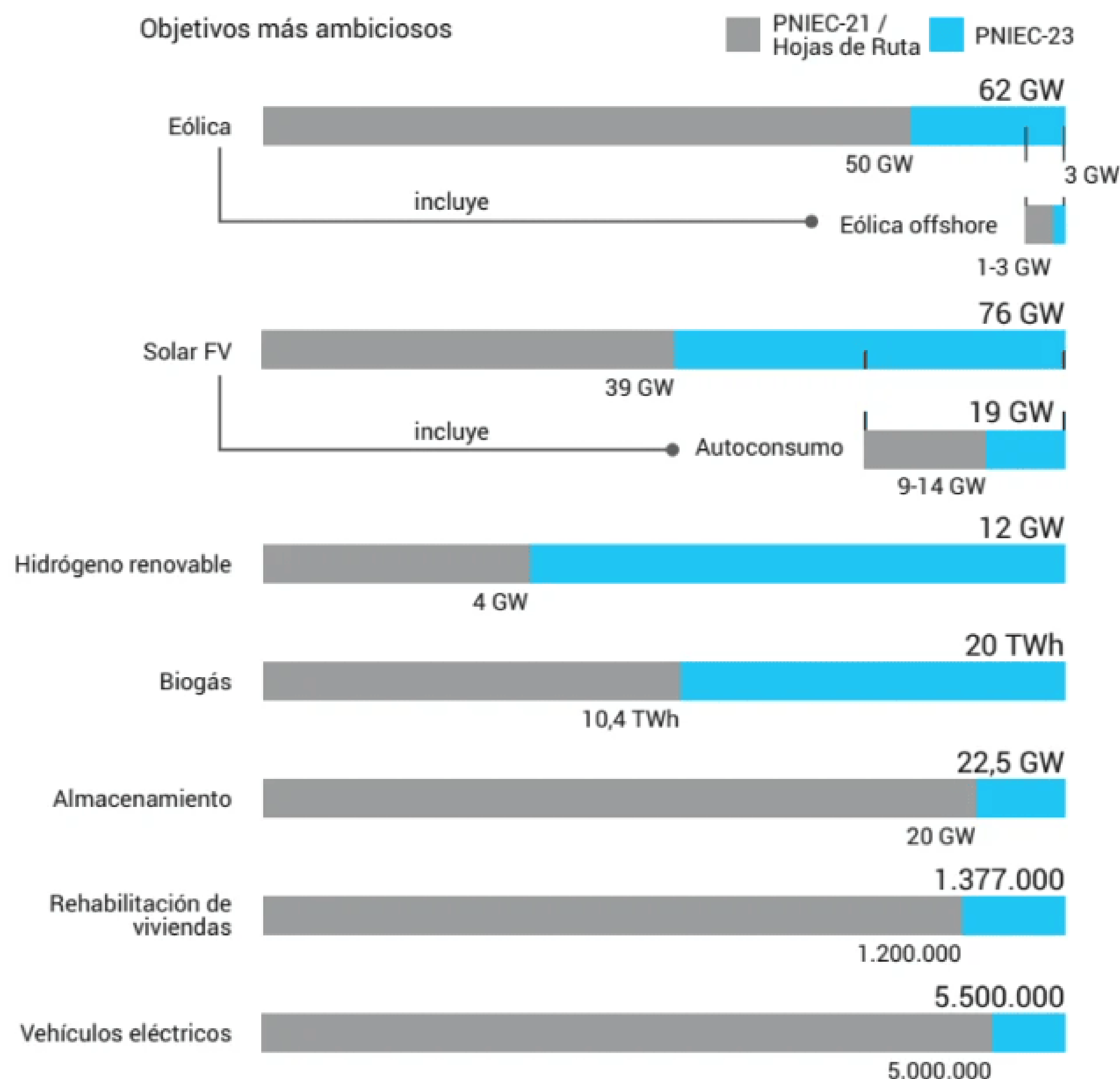


% de renovables sobre energía final



Independencia energética





Impacto socioeconómico

	PNIEC 2020	PNIEC 2023
Inversiones 2021-2030 (M€)	241.000	308.000
Incremento del PIB en 2030 respecto a un escenario sin medidas	+1,8%	+3,2%
Incremento del PIB (M€)	+25.700	+44.014
Ahorro en importaciones de combustibles fósiles 2021-2030 (M€)	67.300	86.750
Empleo en el año 2030	348.000	560.000

Fuente: Ministerio para la Transición Ecológica y el Reto Demográfico. elEconomista.es

Por contra, las cifras de venta de este tipo de coches se encuentran muy alejadas de los planes del Ejecutivo que reconoce que no ha considerado los aranceles a los vehículos chinos en la elaboración de esta estrategia.

Las matriculaciones de vehículos eléctricos en Europa han caído al 12,5% y se quedan a la mitad de lo fijado para 2025. De hecho, las empresas ya alertan de que pueden afrontar multas por 16.000 millones ante las dificultades para alcanzar los objetivos previstos y piden que haya cambios en la normativa.

El nuevo PNIEC facilitará la creación de 560.000 empleos frente a los 348.000 previstos en la anterior versión, lo que permitirá que el gasto energético en las familias se disminuya. Las rentas más bajas y medias, sostienen, se beneficiarán más de este plan porque aumenta la actividad económica y disminuye el desempleo. Sin la aplicación de las medidas el gasto energético crecería un 20% pero con este PNIEC,

Transición Ecológica cree que se reduce un 11,7% dicho gasto frente a los datos de 2019, según las cifras de la Encuesta de presupuestos familiares del INE. De este modo, el gasto de los hogares pasará de representar el 7,8% de la renta en 2019 al 5,7% en el 2030.

El Plan, que será enviado hoy a Bruselas, prevé instalar un total de 105 GW hasta llegar a los 260 GW. En la nueva versión, el Ejecutivo se limita a incrementar los proyectos de hidrógeno desde los 11 GW hasta los 12 GW y a elevar de 22 a 22,5 GW la cantidad de almacenamiento para el 2030.

El aumento de los proyectos de hidrógeno permitirá un fuerte incremento de la demanda que se espera que se eleve en 90 TWh frente a los datos de 2019, es decir, un 34% más. No obstante, con el retroceso que se ha producido en el consumo de electricidad dicho incremento tendría que llegar hasta el 45% para tocar los 355 TWh que cifra el Gobierno.

El almacenamiento, por su parte, crece también en 0,5 GW por el crecimiento ligado al autoconsumo, que se incrementa hasta los 19 GW frente a los 12 GW que había previstos en la Hoja de ruta.

Con todo ello, el Ejecutivo logra una reducción de gases de efecto invernadero prevista para 2030 del 32%, frente al 23% estimado en la versión original. El objetivo de consumo final de energía renovable sube al 48% -con un 81% de la generación eléctrica- y el de eficiencia energética al 43%.

El Ejecutivo mantiene el plan de cierre previsto de las centrales nucleares

Así España será el primer gran país europeo en el que la generación renovable haya cubierto más del 50% de la demanda.

La actualización incrementa también la electrificación de la economía que alcanzará un 35% frente al 32% del documento original al considerar este fuerte incremento de la demanda del 34% frente al 5% inicial con los datos de 2019.

Salvar vidas

La mejora de la calidad del aire que provocará la reducción de emisiones permitirá también reducir las muertes prematuras en un 49% en 2030, es decir, 6.000 decesos menos. El Gobierno además insistió en que mantendrá los planes previstos de cierre de las centrales nucleares y sigue contando con la totalidad de las centrales de ciclo combinado de gas para servir de respaldo junto con el almacenamiento para el fuerte aumento del parque renovable que esperan tener instalado para el año 2030.

El Gobierno aprobará un plan para salvar a las centrales de gas a finales de este año

Los pagos por capacidad incentivarán el almacenamiento y la flexibilidad de la demanda

Rubén Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica espera tener aprobado antes de acabar el año los mecanismos de pagos de capacidad para el sector eléctrico. La medida, una pieza clave tanto para el desarrollo del almacenamiento como para la supervivencia de las centrales de gas natural, se espera que pueda contar con el visto bueno europeo en las próximas semanas.

Por el momento, el Gobierno estaba pendiente de la aprobación de Competencia -el área que encabezará Ribera próximamente- para avanzar en este mecanismo que quiere tener listo para enero cuando se podrán convocar las subastas previstas para recibir los correspondientes pagos por capacidad.

Para ello, antes de acabar el año, Transición Ecológica llevará a cabo un proceso de consulta pública sobre la propuesta definitiva, tal y como le ha solicitado Bruselas.

Desde que en 2021 el Ministerio presentara un borrador de orden sobre la creación de este mercado, el Ejecutivo no había avanzado en esta línea que será clave para evitar el cierre de casi 10.000 MW de ciclos combinados que estaban previstos para funcionar del orden de 5.500 horas y que en estos momentos apenas producen 1.500 horas, pero son básicas para garantizar el suministro.

Entso-e, los gestores de redes europeos, alertaron que España podría tener problemas de suministro si, finalmente, se cerraban estas centrales de gas por falta de rentabilidad. De hecho, los tribunales incluso han dado la razón a las eléctricas, principalmente a Naturgy, en este asunto abriendo la puerta al cierre de las plantas si las empresas lo consideran necesario.

Según explicaba el Gobierno en la primera consulta pública sobre este mecanismo, los pagos por capacidad se convertirán en la herramienta regulatoria idónea para lograr dicha seguridad de suministro en el corto, medio y largo plazo, incentivando también el despliegue de tecnologías que aporten firmeza y flexibilidad al sistema como el almacenamiento o la respuesta de la demanda. La duda que queda pendiente ahora es hasta cuándo podrán prolongarse este tipo de mecanismos.



Teresa Ribera, vicepresidenta de Transición Ecológica. EFE

10.000 MW

Es la potencia de centrales de ciclo combinado que había pedido su cierre por las pérdidas que estaban registrando en España. La situación que atraviesan estas centrales supone además un riesgo para el suministro ya que en caso de que salgan del mercado la intermitencia de las renovables supondría un riesgo adicional para la cobertura de la demanda, tal y como han advertido los operadores del sistema.

La aprobación del mismo requiere el cumplimiento previo de una serie de requisitos previstos en la normativa europea que se han ido ya consiguiendo. Así, además de la ordinaria tramitación de ámbito interno, que dio comienzo con la Orden Ministerial de 2021, se le suma la necesidad de establecer los valores de la denominada carga perdida y el estándar de fiabilidad.

El estándar de fiabilidad se configura como un parámetro que deberá indicar "de forma transparente el nivel necesario de seguridad del suministro del Estado miembro". Dicho estándar se calculará usando al menos el valor de carga perdida y el coste de la entrada de nuevas empresas durante un horizonte temporal determinado.

Por su parte, el valor de carga perdida se calcula como la estimación en euros por MWh del precio máximo de la electricidad que los clientes están dispuestos a pagar para evitar una interrupción.

El artículo 11 del Reglamento (UE) 2019/943, de 5 de junio de 2019, establece que cuando se precise fijar un estándar de fiabilidad, la autoridad competente determinará una estimación única del valor de carga perdida para su territorio y deberá hacerse público.

Impulsa la creación de la CNE pese a la falta de apoyo

La CNMC ha pedido restarle poderes en las operaciones de fusión

R. Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica lanzó también ayer la propuesta para segregar de la Comisión Nacional de Mercados y Competencia las responsabilidades en materia energética y recuperar la antigua Comisión Nacional de la Energía. Ribera, que será la futura responsable de Competencia en Europa, explicó en la rueda de prensa del Consejo de Ministros que la labor del renacido regulador tiene que servir para ayudar a despegar con éxito la transición energética. Para la vicepresidenta la creación de este órgano tiene "una importancia sistémica" para poder disponer de los servicios y ver en detalle cómo funciona el mercado.

El envío de la propuesta se produce el mismo día que el Ejecutivo ha decidido no enviar la senda fiscal del Presupuesto por la falta de apoyos parlamentarios.

La propuesta ha suscitado algunas críticas por parte de la propia CNMC que reclama en su informe sobre el Anteproyecto de Ley que se limiten algunos de los poderes que el Ministerio de Transición Ecológica quiere otorgar a esta renaciente institución.

El organismo que preside Cani Fernández entra de lleno en la función de aprobación de toma de participaciones. El anteproyecto contempla que la CNE formule una propuesta al Ministerio. Esa intervención indican "no parece idónea, y podría sustituirse por la emisión de un informe preceptivo desde el ámbito competencial propio del regulador". Asimismo, la propuesta llega tras la sorprendente incursión del Consejo de Estado en la propuesta en la que reclama que los antiguos consejeros de la CNMC no puedan volver a ocupar un puesto en la futura CNE.

Transición obligará a los centros de datos e industria a competir por la luz

Analizará la viabilidad de los proyectos industriales para lograr puntos de conexión

Rubén Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica quiere poner coto a la especulación con las peticiones de puntos de acceso para la demanda eléctrica que ascienden ya a más de 30.000 MW. Para ello, al igual que para la instalación de energías renovables, el Gobierno se está planteando imponer un sistema de concursos que permitan acceder a los mismos a aquellos proyectos industriales -principalmente centros de datos e hidrógeno- que cuenten con una mayor viabilidad o dilucidar qué petición de acceso puede tener prioridad ante la concurrencia de solicitudes para una misma zona.

El departamento que todavía dirige la vicepresidenta Teresa Ribera, pretende evitar así un escenario que ya se produjo con las renovables y que provocó que la reventa de dichos puntos de acceso encareciera el coste de las energías verdes o la batalla legal existente con los constantes recursos que se están tramitando ante la Comisión Nacional de Mercados y Competencia para reivindicar o defender la capacidad de acceso a la red.

Ahora, Transición Ecológica quiere evaluar la solvencia de las compañías y evaluar las aportaciones a la economía del país de los proyectos para otorgar los correspondientes permisos de acceso.

Con esta medida, el Ejecutivo quiere controlar el desarrollo de las redes para evitar que una inversión masiva acabe incrementando notablemente el coste de la energía. S&P indicaba esta pasada semana que Europa necesita invertir del orden de 100.000 millones anuales para poder evitar la congestión que puede provocar una rápida instalación de renovables.

España cuenta en estos momentos con proyectos de inversión industriales por más de 25.000 millones de euros. Asimismo, la cantidad de centros de datos y proyectos de hidrógeno que aspiran a instalarse obligan a un mayor esfuerzo en la planificación energética para acompasar el crecimiento de la generación y el de la demanda.

En este sentido, el Gobierno puso en marcha el pasado diciembre una revisión de la actual Planificación energética y ya ha mantenido varias reuniones con las Comunidades Autónomas para evaluar las peticiones correspondientes.

La Comunidad de Madrid, por ejemplo, ha reclamado una mejora de sus infraestructuras para poder incrementar la instalación de centros de datos.

Spain DC, la patronal del sector, presentó el pasado mayo el "Informe del Sector del Data Center en Madrid 2024-2030. La asociación indica que en función del apoyo de las administraciones, las regulaciones, la construcción de infraestructuras o el acceso a la energía, la región podría recibir inversiones por 38.000 millones de euros hasta 2030.

En estos momentos, Madrid ha alcanzado 147 MW de potencia instalada, lo que supone un crecimiento del 25,6% con respecto a los datos del 2022, pero queda 30 MW por debajo de las previsiones iniciales por la ralentización en la ejecución y las dificultades de tramitación y suministro.

Spain DC plantea 4 escenarios posibles en función del grado de ejecución de los proyectos hasta 2030. En los tres primeros escenarios, Madrid alcanzaría los 616 MW de potencia instalada prevista en 2026 en distintos momentos del periodo 2026-2030. En todos estos casos, la inversión directa podría situarse en más de 6.000 millones.


Sara Aagesen, secretaria de Estado de Energía. ALBERTO MARTÍN

Galán considera fundamental que se aceleren las inversiones en redes

El presidente de Iberdrola, Ignacio Galán, ha destacado la importancia de invertir más en redes, señalando que la infraestructura es fundamental para apoyar la electrificación del transporte y la industria. Galán, quien ha participado en la 'Semana del Clima 2024' en Nueva York, ha asegurado que el futuro del planeta pasa por transformar la demanda de energía fósil en eléctrica de origen renovable. "Creemos que las cosas se están moviendo en el mundo, quizás no a la velocidad que nos gusta a todos, pero se están moviendo" sostuvo Galán.

Enagas se alía con Votorantim para proyectos de gestión de CO2

Ambas compañías impulsarán esta nueva área de negocio

R. E. M. MADRID.

El consejero delegado de Enagás, Arturo Gonzalo, y el consejero delegado de Votorantim Cimentos en España, Alan Svaiter –junto con el Chief Operating Officer (COO) & Carbon Solutions de Votorantim Cimentos Europa, Asia y África, Günther Smetana–, han firmado un acuerdo para desarrollar conjuntamente proyectos para la gestión sostenible de CO2 desde las respectivas áreas de actividad de las dos compañías.

Votorantim desarrollará las tecnologías de captura de CO2 y Enagás estudiará soluciones para su transporte, licuefacción, almacenamiento y carga a barcos en sus terminales de regasificación, ubicadas en el área de influencia de las plantas de Votorantim Cimentos.

El consejero delegado de Enagás, Arturo Gonzalo, ha destacado que "Enagás y Votorantim Cimentos cuentan con sinergias claras para avanzar conjuntamente en sus compromisos de reducción de huella de carbono y, partiendo del conocimiento de sus áreas de actividad, tienen la oportunidad de tomar la iniciativa para desarrollar tecnologías de gestión sostenible de CO2 más efectivas, que serán clave para alcanzar los objetivos de descarbonización en España".


El consejero delegado de Enagás, Arturo Gonzalo Aizpiri, pacta con Votrantim

España revisará su estrategia para reducir la pobreza energética

Bruselas destaca que casi se ha duplicado el número de afectados en nuestro país

Rubén Esteller MADRID.

El Ministerio de Transición Ecológica prepara una revisión de la Estrategia contra la pobreza energética ante el rotundo fracaso que parece haber cosechado la que está en vigor. La intención del Gobierno es presentar un nuevo documento que dará continuidad al que está en vigor para el periodo 2019-2024.

La actual Estrategia establecía, por primera vez, una definición de la situación de pobreza energética y del consumidor vulnerable, al tiempo que realizaba un diagnóstico de la situación en España, determinando ejes de actuación y objetivos de reducción de este problema social que afectaba a más de 3,5 millones de personas en nuestro país.

El anuncio de esta revisión se produce después de que el informe sobre el Estado de la Unión Energética, que presenta un análisis sobre la transformación de la política energética en los últimos cinco años, haya sacado los colores a España.

Este documento evidencia que nuestro país ha mostrado la mayor proporción de hogares que no pueden mantener sus hogares a temperaturas adecuadas. Hasta el 20,8% de las familias se encuentran en situación de pobreza energética, frente al 10,6% de media de la UE.

En paralelo, el bloque ha ido reduciendo su consumo de gas natural en 138.000 millones de metros cúbicos. Este hidrocarburo fue, precisamente, el que puso la seguridad energética de la UE contra las cuerdas después de que Rusia, el que era principal proveedor, decidiera ir cortando paulatinamente el suministro.

Curiosamente, la propia Teresa Ribera ha recibido el encargo por parte de la presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, de trabajar conjuntamente con el futuro vicepresidente de la Comisión para la Prosperidad y la Estrategia industrial, Stéphane Séjourné, para tratar de atajar la pobreza energética en Europa así como la crisis de la vivienda.

Von der Leyen indica a Ribera concretamente que "tu responsabilidad será esencial para garantizar que la transición sea beneficiosa para las personas y para el empleo, ayudando a impulsar la economía y la industria sin dejar a nadie atrás".

EDP, Engie y Ocean Winds urgen a Moncloa a sacar las subastas de la eólica marina

El Gobierno prevé contar con 3 gigavatios (GW) instalados de cara a final de la década

Pepe García MADRID.

La eólica marina en España está más cerca de ser una realidad con la nueva regulación. El nuevo Real Decreto aborda la producción de electricidad a partir de fuentes marinas, como la eólica *offshore*. Según las previsiones del Gobierno, esta tecnología deberá contar con 3 gigavatios (GW) instalados de cara a 2030. No obstante, desde la *joint venture* de EDP y Engie, Ocean Winds, alertan de que si el Ejecutivo no corre en sacar las subastas de la eólica marina antes de finales de año, el país corre el riesgo de no contar con un solo parque eólico marino a finales de la década.

España deberá instalar prácticamente todo su parque eólico acuático a través de la tecnología flotante, que a diferencia de los parques fijos sobre el lecho marino aún no cuenta con la madurez suficiente y es más difícil que sea viable sin esas subastas que permitan hacer viables los proyectos. En este sentido, Manuel Fernández, director de Desarrollo de Ocean Wind, explicó que el proceso, una vez aprobado el Real Decreto ayer, podrá dilatarse alrededor de un año.

El sustituto de Ribera debe elaborar dos órdenes ministeriales

El nuevo ministro o ministra que sustituya a Teresa Ribera deberá elaborar dos órdenes ministeriales. La primera, según explica Transición Ecológica, establecerá una fase de diálogo público entre los promotores y los sectores afectados para "incrementar las externalidades positivas" y favorecer la "coexistencia" de las instalaciones con las comunidades locales. Por otro lado, cada procedimiento de concurrencia competitiva también estará regulado por una orden ministerial que deberá ser diseñada y publicada. Fernández calcula que este proceso podría dilatarse seis meses.

Una vez puesta en marcha la normativa quedará por fijar la subasta en sí, en el que se abrirá el proceso de presentación de propuestas por parte de las empresas, cribas y, finalmente, la adjudicación. Este proceso puede tardar otros seis meses. Fernández alerta que si el Gobierno no arranca los trámites administrativos antes de finales de año se alargaría la puesta en operación de los parques flotantes más allá de 2030, ya que sus desarrollos y puesta a punto son largos. "Estamos en el límite, siempre y cuando haya concurso en 2025", concluyó.



Pedro Vasconcelos, CEO de EDP España. DAVID GARCÍA

Pese a estos temores, tanto la Ocean Wind como el resto de asociaciones y desarrolladores han acogido con satisfacción el desbloqueo de la situación de la eólica marina en España por parte del Ejecutivo.

La alianza empresarial de Plenitude, BlueFloat y Sener -promotores de los parques Tramuntana (Cataluña), Nordés (Galicia) y Tarahal (Canarias)- aseguran que ayer se marcó "un punto de partida necesario e importante que será clave para impulsar el cambio de modelo energético en nuestro país".

Por otro lado, la Asociación Empresarial Eólica (AEE) considera que para alcanzar estos objetivos es necesario "acelerar el ritmo actual de tramitación e instalación de la tecnología eólica". Los Planes de Ordenación del Espacio Marítimo (POEM) establecen una serie de zonas con capacidad para albergar la tecnología *offshore*. Fernández aseguró que dentro de las zonas acordadas en la que la administración tiene más urgencia por sacar adelante las subastas es Canarias.

La comunidad autónoma confía en el desarrollo de esta tecnología para poder subsanar su carencia de renovables, tanto por su escasez de terreno para el desarrollo como por el aislamiento de su red eléctrica –tanto de la península como entre las propias islas–. Sin embargo, el sector pide aligerar las subastas en otras regiones que también se encuadran en los 5.000 kilómetros cuadrados fijados en las Zonas de Alto Potencial, como Galicia, Cataluña o Asturias.

Empresas & Finanzas

Masdar compra el grupo de renovables Saeta Yield a Brookfield por 1.200 millones

El brazo de los Emiratos Árabes Unidos da un nuevo paso adelante en España

C. Reche / R. Esteller MADRID.

Masdar, la compañía de energía renovable de los Emiratos Árabes Unidos (EAU), comunicó ayer martes un acuerdo para comprar la firma de energía verde Saeta Yield. El vendedor, el fondo canadiense Brookfield, firma una salida valorando la compañía en aproximadamente 1.400 millones de dólares (aproximadamente 1.250 millones de euros al cambio actual) tras un proceso que ha despertado el interés de otras grandes energéticas.

Masdar, que hace semanas realizó otra gran operación con la compra del 49,9% de una cartera solar de 2 GW por 817 millones a Endesa, adquirirá 745MW de activos principalmente eólicos y otros 1,6 gigavatios de proyectos en desarrollo en Iberia (España y Portugal). El planteamiento inicial de la operación pasaba por excluir de la venta las siete plantas termosolares de su portfolio, que se ubican en España y suman una potencia de 350 MW.

El brazo inversor de los emiratos se ha impuesto así en la carrera por estos activos a compañías como la francesa Total, que mostró hace meses su interés en el proceso de venta coordinado por Banco Santander y Société Générale desde finales del pasado año. Otro de los postores ha sido el gigante China Three Gorges, que lleva tiempo monitorizando el mercado español en busca de grandes oportunidades.

La operación supone un nuevo desatasco en la batería de operaciones pendientes en la industria de las renovables. Acciona sacó al mercado el proyecto Hive, compuesto por más de 400MW eólicos, mientras que Plenium, participada por el fondo Exus Partners, hizo lo propio con una cartera de 436 MW de energía renovable, a la que ha bautizado como proyecto Mamba.



Activos de Saeta Yield. EE

La operación desató el interés de la petrolera francesa Total y del gigante chino CTG

Crecimiento de Masdar

El sultán Al Jaber, Ministro de Industria y Tecnología Avanzada de los EAU y presidente de Masdar dijo que el nuevo propietario "se compromete a acelerar la entrega de capacidad de energía limpia en la península Ibérica y Europa". El ejecutivo añadió que "Masdar está acelerando aún más sus ambiciosos planes de crecimiento, además de apoyar la implementación del Consenso de los EAU ratificado en la COP28, de triplicar la capacidad de energía renovable para 2030, lo que permitirá una transición energética justa, ordenada y equitativa".

Por su parte, Mark Carney, presidente y director de inversiones en transición de Brookfield, afirmó que "estamos encantados de cerrar esta importante transacción. Brookfield y Masdar seguirán siendo actores importantes para acelerar el camino hacia una economía de cero emisiones netas".

Técnicas y Exolum se alían para descarbonizar la gran industria

La ingeniería suma un nuevo acuerdo tras el sellado en julio con Ignis

elEconomista.es. MADRID.

Exolum y Técnicas Reunidas han firmado un acuerdo de colaboración para ofrecer servicios de captura, transporte y almacenamiento de carbono a grandes clientes industriales. Esta alianza se enmarca en la estrategia de ambas empresas para impulsar la descarbonización.

La ingeniería que preside Juan Lladó suma un nuevo acuerdo en este segmento tras el anunciado en julio con Ignis para proporcionar los servicios de ingeniería necesarios para el diseño de hasta cinco proyectos de amoniaco verde en España, con 5.000 millones de euros de inversión potencial.

El nuevo acuerdo permitirá a Exolum y a Técnicas Reunidas proporcionar una solución integral a emisores industriales. En una primera fase, la colaboración se enfocará en España, con especial atención a las zonas portuarias donde Exolum posee activos industriales. El objetivo es desarrollar *hubs* logísticos de transporte y almacenamiento de carbono a partir de esta implantación industrial.

Exolum, gestor de infraestructuras de almacenamiento y transporte de líquidos, aportará su experiencia en logística y operación de estos activos. Técnicas Reunidas contribuirá con sus capacidades de ingeniería y sus nuevos servicios de descarbonización.

Concepción Cascajosa deja en el aire la presidencia de RTVE

La presidenta interina ha suspendido la reunión del Consejo de Administración al pedir "el voto secreto"

Ángela Poves MADRID.

Este martes, la presidencia de RTVE ha quedado en tierra de nadie después de que la presidenta interina, Concepción Cascajosa, suspendiera el Consejo de Administración que tenía planeado decidir el futuro de la cúpula de la cadena estatal a pocos días del final de su mandato de seis meses. Por tanto, el Consejo tendrá que volver a reunirse para la votación de la que todavía no hay fecha.

Durante la reunión, que se ha prolongado cerca de tres horas, los miembros del Consejo se disponían a votar la propuesta del periodista y consejero independiente José Manuel Martín Medem, de cesar en el cargo a Cascajosa, cuya interinidad como máxima responsable de la corporación pública se eligió el pasado 27 de marzo y era provisional con un acuerdo de mínimos por seis meses que expiraban, por tanto, este mes de septiembre. Sin embargo, la propuesta no se ha votado porque Cascajosa ha pedido "el voto secreto".

En los últimos días, el principal movimiento por parte del PSOE era intentar que la anterior presidenta, Elena Sánchez, diese su apoyo a Cascajosa para renovar su cargo. No obstante, la ex alto cargo había delegado su voto en Martín Médem, negándose así a apoyar al partido socialista y permitiendo, a su vez, que la actual presidenta se acogiera a la votación secreta. Con esta "artimaña", añaden fuentes del órgano de gobierno de RTVE, "han bloqueado el cese" de Concepción Cascajosa, que volverá a convocar otra reunión para resolver el asunto.



Concepción Cascajosa. EFE

No obstante, los tres consejeros del PP, Jenaro Castro, Carmen Sastre y Consuelo Aparicio, pretenden, junto a la expresidenta Elena Sánchez y el representante de Sumar, y del PCE, José Manuel Martín Medem, que la presidencia de Cascajosa llegue a su fin y se proceda a una alternancia cada seis meses a través de los consejeros. Si bien, la presencia rotatoria llevaría al consejero Ramón Colom a asumir de manera temporal la presidencia de la corporación dada su elevada edad, pero él mismo confirmó que no aceptaría el cargo del Consejo. Así las cosas, el escenario más probable es que la presidencia recaiga en manos, de nuevo, de Elena Sánchez, que fue cesada por aquellas polémicas negociaciones e impulsadas desde la Moncloa para fichar a David Broncano.

De momento, Cascajosa sigue al frente de la cúpula de la corporación a la espera de una reunión extraordinaria para, otra vez, someter a votación su continuidad en la cadena estatal. Pese a la complicada situación, la presidenta debe obtener, al menos, un voto más, sumando los cuatro que suele tener, para poder sacar adelante su nombramiento en el cargo.

"Estamos orgullosos del compromiso de nuestros equipos para el futuro"

DAVID GOMBEAU DIRECTOR GENERAL PIERRE GUERIN IBÉRICA

Pierre Guérin Ibérica celebra su 50 aniversario mientras avanza con su ambicioso plan de crecimiento y compromiso con la sostenibilidad, la innovación y la excelencia operativa

Pierre Guérin, fundada en 1949 en Francia, es actualmente una empresa líder en el diseño y fabricación de tanques y equipos industriales, con especialización en los sectores agroalimentario y biofarmacéutico. La filial ibérica, Pierre Guérin Ibérica, con sede en Burgos, celebra en 2024 sus 50 años de actividad, destacándose en la producción de equipos para la industria láctea y la biotecnología. Dentro del grupo Equans, Pierre Guérin se posiciona como un referente en la automatización de procesos y en la producción sostenible, en constante expansión global.

Este 2024 Pierre Guerin cumple 75 años y Pierre Guérin Ibérica 50, ¿cómo ha sido la evolución de la empresa y el mercado en este último cuarto de siglo?

La empresa Pierre Guérin fue fundada en 1949 por M. Pierre Guérin en Mauzé-sur-le-Mignon, en el suroeste de Francia. Desde 1995, hemos consolidado nuestra presencia en España con nuestra fábrica en Burgos. Esta planta ha sido clave para atender a nuestros clientes locales y del sur de Europa. Con la adquisición de Biolafitte en 1998, nos posicionamos también en el sector de la biotecnología, un mercado en auge que demanda equipos de gran precisión para la producción de vacunas, proteínas terapéuticas y otros productos de alta tecnología.

La expansión internacional ha sido fundamental para nuestro crecimiento. En Asia, donde el mercado biotecnológico está en plena expansión, hemos establecido nuestra filial en China, y recientemente abrimos una nueva filial en Corea del Sur, lo que nos permite estar más cerca de nuestros clientes en esa región.

De hecho, estáis en medio de un ambicioso plan de expansión. ¿Qué nos puedes contar de él?

En 2023 lanzamos el proyecto "Ambición 2027", que tiene como objetivo consolidar nuestra posición como un actor internacional clave en los sectores agroalimentario y biofarmacéutico. Este plan no solo busca el crecimiento económico, sino también la sostenibilidad y la excelencia operativa. Nos comprometemos a reducir nuestro impacto ambiental, optimizar nuestros procesos y garantizar que todo el conocimiento acumulado en estos años se transmita a las nuevas generaciones. Para ello, hemos puesto en marcha programas de formación continua para nuestros empleados, lo que es esencial en un sector tan competitivo.

> "Nos comprometemos a reducir el impacto ambiental, optimizar los procesos y garantizar que todo el conocimiento acumulado en estos años se transmita a las nuevas generaciones"

Nuestro objetivo es también ser un referente en innovación. Esto implica no solo crear productos de alta calidad, sino también mejorar la forma en que trabajamos, desde la automatización de procesos hasta la implementación de tecnologías digitales que optimicen nuestras operaciones. Además, estamos trabajando en nuevos proyectos de investigación y desarrollo para mantener nuestra ventaja tecnológica frente a la competencia.

¿La exportación es clave en vuestra estrategia?

Definitivamente. La exportación representa una parte significativa de nuestro negocio, y es clave en nuestra estrategia de crecimiento. Nuestros clientes valoran la capacidad de ofrecer soluciones uniformes en cualquier parte del mundo. Este enfoque global nos permite garantizar que todos nuestros clientes reciban la misma calidad y nivel de servicio, sin importar dónde estén ubicados.

En España sois líderes en vuestro nicho en el sector lácteo, pero trabajáis para muchos otros sectores, ¿verdad?

Así es. Aunque nuestro liderazgo en el sector lácteo es muy conocido, también tenemos una fuerte presencia en el sector farmacéutico y biotecnológico, donde trabajamos con clientes tan importantes como Baxter, GSK, Novartis, y Sanofi. Estos clientes confían en nosotros porque saben que nuestros equipos están diseñados con los más altos estándares de calidad y cumplen con todas las regulaciones internacionales, algo especialmente crucial en la industria biofarmacéutica.



> "Aunque nuestro liderazgo en el sector lácteo es muy conocido, también tenemos una fuerte presencia en el sector farmacéutico y biotecnológico"

En el sector alimentario, colaboramos con empresas como Nestlé, Lactalis y otras grandes marcas, donde nuestro equipo asegura que sus productos mantengan la calidad y seguridad que exigen los consumidores. Además, en el sector cosmético, trabajamos con marcas de lujo como LVMH y L'Occitane, proporcionando equipos que permiten la fabricación de productos de cuidado personal con un alto nivel de precisión y fiabilidad.

Hablemos de productos y servicios...

Pierre Guérin es conocido principalmente por el diseño y fabricación de tanques y agitadores de acero inoxidable, pero también ofrecemos soluciones completas "llave en mano" para nuestros clientes. Esto significa que no solo fabricamos los equipos, sino que también nos encargamos de su instalación y puesta en marcha. Nuestros talleres de montaje de redes de tuberías nos permiten ensamblar sistemas industriales de alta tecnología para las industrias alimentaria y biotecnológica.

Además, contamos con más de 35 años de experiencia en automatización de procesos, lo que nos ha permitido integrar tecnologías avanzadas en nuestras soluciones de control y mando. Esto es fundamental para nuestros clientes, que necesitan sistemas cada vez más eficientes y precisos para optimizar sus operaciones.

Hemos empezado hablando del pasado, ¿por dónde pasa el futuro de Pierre Guérin Ibérica?

El futuro de Pierre Guérin Ibérica está estrechamente vinculado a la innovación y la sostenibilidad. Estamos invirtiendo en nuevas tecnologías y en la digitalización de nuestros procesos para ser más eficientes y competitivos. Esto no solo nos permite reducir costos, sino también mejorar la calidad de nuestros productos y servicios.

Un aspecto clave de nuestro futuro es la sostenibilidad. Hemos adquirido un terreno adyacente a nuestras instalaciones en Burgos, lo que nos permitirá triplicar nuestra capacidad de producción y, al mismo tiempo, reducir nuestro impacto ambiental. Además, estamos trabajando para obtener la certificación ISO 14001 en 2025, lo que será un paso importante en nuestro compromiso con el medio ambiente.

También estamos comprometidos con el bienestar de nuestros empleados. En los próximos años, esperamos incorporar a 150 personas más a nuestro equipo en Burgos, lo que nos permitirá seguir creciendo y afrontar los retos del futuro con éxito.





www.pierreguerin.com/es

Empresas & Finanzas

Banco Santander aumenta su dividendo un 23% y remunerará 10 céntimos por acción

La entidad pagará 3.050 millones de los resultados del primer semestre, un 50% del beneficio

elEconomista.es MADRID.

El consejo de administración de Banco Santander aprobó ayer la distribución de un dividendo de 0,10 euros por acción el próximo 1 de noviembre, según informó la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). Esto supone un incremento en la remuneración del 23% con respecto a las mismas fechas del año pasado.

Esto se debe al buen comportamiento de la entidad presidida por Ana Botín en la primera mitad del año. Hasta junio, el banco obtuvo un beneficio atribuido de 6.059 millones de euros, un 16% más que en el primer semestre de 2023 y superó el objetivo de 6.000 millones que esperaban desde *Bloomberg*. El banco lo atribuyó al "fuerte" crecimiento del margen de intereses en todos los negocios globales y regiones, un aumento de cuatro millones de clientes, y el "buen control de los costes", que compensaron el aumento de las provisiones.

De esta manera, Banco Santander mantiene el compromiso de seguir remunerando aproximadamente el 50% de sus beneficios. Es decir, la entidad repartirá 3.050 millones de euros. De estos, casi la mitad se pagará con un dividendo en efectivo, mientras la otra mitad se distribuirá a través del programa de recompra de acciones que anunció el pasado mes de agosto. Este tenía un importe total de 1.525 millones de euros.

La remuneración a cuenta de los resultados de 2024 representa una rentabilidad anualizada equivalente de casi el 9%. Desde 2021 y tras finalizar el actual programa de recompra, Santander habrá recomprado aproximadamente el 12,5% de sus acciones en circulación mediante recompra de acciones.



La presidenta de Banco Santander, Ana Botín. EFE

6.000
MILLONES DE EUROS

Es el objetivo de remuneración a sus clientes que se ha impuesto Banco Santander, siempre y cuando la entidad consiga todas las metas y se siga la política de retribución del banco. Los ingresos crecieron un 10% en el primer semestre "apoyados en los cinco negocios globales, y los costes se mantienen casi planos cuatro trimestres consecutivos, mientras que el beneficio por acción aumenta un 19%" subrayó Botín.

La presidenta del Banco Santander, Ana Botín, ha destacado que la entidad seguirá generando valor para los accionistas y ha añadido que esperan cumplir con los objetivos para 2024, que mejoraron recientemente, lo que se traduciría en "más de 6.000 millones de euros de retribución para los accionistas con cargo a 2024".

Un dividendo de 20 céntimos

El año pasado, la compañía de Botín repartió un dividendo total de 17,60 céntimos de euro, lo que ya supuso un incremento del 50% respecto a 2022, con una última aportación que fue anunciada en febrero de 0,095 euros por acción, también un 50% mayor que hace un año.

Para conocer el total de dividendo que repartirá Santander, habrá que esperar posiblemente hasta el primer trimestre de 2025, cuando se anuncien los resultados anuales y la compañía anuncie sus beneficios anuales.

Actualmente las acciones de Santander cotizan a un precio de 4,55 euros por acción. En lo que va de año, la capitalización de la entidad ha crecido un 18,29%, superando los 70.000 millones de euros de valoración. Todo ello cuando se cumplen diez años de la llegada de Ana Botín a la entidad. Desde entonces, ha más que duplicado los beneficios e incrementado el número de clientes de 60 millones a superar los 168 millones de usuarios en cartera.

Banca March gana 118 millones hasta junio, un 36% menos por atípicos

elEconomista.es MADRID.

Banca March obtuvo un beneficio neto atribuido de 117,6 millones de euros en el primer semestre de 2024, lo que supone un descenso del 36,3% en comparación con el mismo periodo del año pasado. No obstante, este descenso está afectado por la plusvalía de 89,1 millones que Banca March obtuvo en 2023 al vender March Risk Solutions a Howden Iberia. Si no se tiene en cuenta este atípico financiero, el beneficio neto comparable creció un 25%.

Los ingresos totales (margen bruto) fueron de 339,3 millones de euros, un 7,5% más. De esa cifra, los ingresos por intereses netos (margen de intereses) avanzaron un 22,1%, hasta los 208,6 millones de euros.

Cesce nombra a Pablo Ramón-Laca nuevo presidente ejecutivo

elEconomista.es MADRID.

Cesce, la aseguradora cuyo capital pertenece un 50% al Estado español, nombró ayer a Pablo Ramón-Laca como nuevo presidente ejecutivo. Ramón-Laca viene de ser director ejecutivo alterno del Fondo Monetario Internacional (FMI), propuesto por el Ministerio de Economía. Pablo de Ramón-Laca sucede a Fernando Salazar, quien ha estado al frente del cargo desde junio de 2018. "Es un honor estar al frente de Cesce, una compañía estratégica para España que lleva más de medio siglo apoyando la internacionalización de las empresas y que destaca por el alto nivel de potencial y talento que mueve a su equipo", declaró el nuevo directivo.

Los españoles gastan de media 1.571 euros en seguros, la mitad que en el resto de países de la Unión Europea

Aitor Caballero Cortés MADRID.

El seguro en España es una de las industrias que más fondos mueve. De hecho, según el último informe de Mapfre Economics, el sector conforma el 5,22% del total del PIB del país, un incremento de 0,41 puntos porcentuales respecto a 2022, aunque no llega al máximo marcado en 2016, cuando estaba cerca del 6%.

Un amplio porcentaje de los españoles posee al menos un seguro, en parte por la obligatoriedad de algunos, como el de automóviles si se dispone de vehículo. Es por ello que, de media, los ciudadanos emplean anualmente 1.571,5 euros a pagar estos productos.

Esto supone un incremento de 223,8 euros respecto a 2022 que se puede deber a varios factores. El primero de ellos es el factor precio, ya que las primas medias crecieron en todos los ramos, en especial en automóviles, donde comparadores como Rastreator cifran un incremento del 18% en apenas año y medio. El otro es por el factor cantidad, ya que la situación de altos tipos de interés ha favorecido a los seguros de vida ahorro. Estos han aumentado su densidad (la relación entre el volumen de primas y la población total del país) en 176,3 euros, cuando los de no vida se han incrementado en 47,5 euros.

Ambas razones afectan a que el volumen total de primas del sector asegurador español en 2023 alcanzara los 76.364 millones de euros, un 17,8% más que en 2022. Sin embargo, el sector sigue sin estar tan extendido en España como en el resto de países de la Unión Europea: y es que los españoles gastan la mitad en estos productos que sus vecinos.

El motivo principal es la brecha que existe en nuestro país comparado con el resto de Europa en los seguros de vida, un producto bastante más extendido por su inclusión en muchas políticas públicas. De hecho, la penetración de este ramo en España tan solo es del 2,3%, dos puntos por debajo de la Unión Europea y se encuentra en un nivel aún inferior a los máximos de 2016, a pesar del incremento de tipos que ha hecho que sean productos competitivos.

El sector alimentario reclama más tiempo para implantar los envases reutilizables

España se adelanta a Bruselas y exige a las tiendas introducir en enero cuatro referencias

Javier Romera MADRID.

La avalancha de normativa medioambiental ha puesto en máxima alerta al sector alimentario español, que urge a que se amplíen los plazos de adaptación para no sufrir una pérdida de competitividad. "En los próximos meses entrarán en vigor nuevos reglamentos relativos a ecodiseño, *greenwashing*, envases, *green claims*, diligencia debida, deforestación y otras normas sobre agua, desperdicio o cambio climático, cuya aplicación supone un auténtico desafío para la industria alimentaria, especialmente las pymes, que constituyen el 96% del sector", explica Paloma Sánchez Pello, directora de Competitividad y Sostenibilidad de la Federación de Industrias de Alimentación y Bebidas (Fiab).

Plazos de adaptación

Según Sánchez Pello, "es imprescindible que la industria alimentaria cuente con unos plazos de adaptación suficiente para no limitar su capacidad de inversión y creación de empleo". Uno de los aspectos que más preocupación está generando en el mercado es la obligación a partir del próximo 1 de enero de 2025 de introducir envases reutilizables en el mercado.

El Real Decreto de Envases y Residuos de Envases obliga a que desde el año que viene, los establecimientos de 300 a 1.000 metros cuadrados deben contar, al menos, con cuatro referencias de bebida en envase reutilizable; si tienen de 1.000 a 2.500 metros deberán tener al menos cinco referencias y si tienen una superficie aún mayor por lo menos siete. María Martínez-Herrera, directora de Sostenibilidad de Asedas, la patronal de cadenas de supermercados como Mercadona, Dia, Ahorramás, Lidl o Aldi, advierte, en la misma línea que Fiab, que "el sector necesita un mayor tiempo de adaptación" y reclama ajustarse al Reglamento europeo, que está a un paso de aprobarse y que fija la fecha de introducción de los envases reutilizables a partir de 2030. "Debería haber una armonización a nivel europeo y que la legislación sea igual para todos", explica Martínez-Herrera.

> Los supermercados reclaman esperar a 2030, tal y como establecerá el Reglamento europeo



Los supermercados sufren una gran presión normativa. ISTOCK

Separación de botellas

Pero el problema va incluso mucho más allá. La Ley 7/2022 de Residuos y Suelos Contaminados establece que si no cumplen los objetivos de separación de las botellas de plástico fijados para 2023 y 2027 "se implantará en todo el territorio en el plazo de dos años un sistema de depósito, devolución y retorno para estos envases que garantice el cumplimiento de los objetivos en 2025 y 2029".

El Ministerio de Transición Ecológica tendrá que recopilar toda la información correspondiente al año pasado antes del 31 de octubre y en el caso de que no se haya alcanzado el 70% pondrá así en marcha los denominados SDDR. La responsable de Sostenibilidad de la patronal alimentaria recuerda que "desde hace años el sector trabaja en prácticas sostenibles y amigables con el medio ambiente, como el uso de tecnologías de producción limpia, la reducción de gases de efecto invernadero, la gestión de residuos y el uso de energía renovable", pero advierte también de las graves dificultades que supondrán así para las empresas la avalancha de nuevas normativas. Las pequeñas y medianas empresas son, nuevamente, las que tienen más dificultades para su adaptación.

Renfe amortigua las pérdidas con un alza del 3% en sus ingresos hasta agosto

Rebaja los 'números rojos' de la filial de Viajeros con la implantación de un plan de eficiencia

Víctor de Elena MADRID.

La operadora pública Renfe logró frenar la sangría en sus cuentas durante los primeros ocho meses del año tras ver incrementados sus ingresos globales en un 3%. Esta cifra ha permitido mejorar la rentabilidad y rebajar las notables pérdidas del pasado ejercicio, que se cerró con *números rojos* de 70 millones en sus servicios comerciales –los que compiten en el entorno liberalizado– y que se situaron en 65 millones en el negocio total de pasajeros.

El presidente de Renfe, Raül Blanco, dio a conocer ayer martes, y de manera interna, las cuentas de la compañía hasta agosto, mes que cerró con un aumento interanual de 70,7 millones de euros en los ingresos totales del grupo. El negocio total del grupo se situó en 2.464,5 millones de euros, un 3% más que los 2.393,8 millones registrados el año previo.

Este alza del negocio ha ido ligada a una mejora de la rentabilidad de la operadora: su resultado bruto de explotación (Ebitda) fue un 13% superior al del ejercicio previo, situándose en los 207 millones de euros. Son 27,8 millones más que el año anterior, cuando ese indicador se situó en 182,3 millones de euros. Esta optimización de los recursos se observa especialmente en la filial de Viajeros, que redujo sus pérdidas un 18,6%: pasó de una cifra negativa de 41,5 millones el segundo cuatrimestre del año pasado a los 33,7 millones de déficit este año.

Incrementar el rendimiento de los activos es una de las cuestiones críticas para Blanco, quien en los últimos meses se mostró muy crítico con la apuesta de compañías rivales –en referencia a Ouigo– por ofertar billetes a precios muy reducidos. En un encuentro celebrado en Madrid el pasado julio, el presidente de Renfe llegó a exclamar que "las pérdidas a largo plazo no pueden ser sostenibles, ni se puede perder dinero eternamente". Así, instó a sus competidores "a pensar en el futuro, porque si se mantiene una guerra de precios se arrastra a bajar la calidad de los productos".

> Mejora su Ebitda un 13% y supera los 207 millones durante los ocho primeros meses



Raül Blanco, presidente de Renfe. EUROPA PRESS

Plan de eficiencia

Para mejorar sus cuentas, la operadora estatal puso en marcha el llamado 'Plan para la generación de valor y mejora de la eficiencia' con la idea de revertir de forma inmediata la tendencia negativa de los últimos años, incrementada por la llegada de nuevos competidores al segmento de la alta velocidad.

Incluye, entre otras ideas, la modificación de las indemnizaciones por retraso para homologarlas a las de sus competidores, después de que el coste de esta política se incrementara sustancialmente hasta los 60 millones de euros el pasado ejercicio.

> Raül Blanco fue muy crítico con la guerra de precios por la merma de la rentabilidad

Esta estrategia, enfocada al segmento liberalizado y llamada a mejorar la competitividad de Renfe, está formada por 46 medidas, de las cuales se han puesto en marcha 33. De momento, parece dar sus frutos: la ejecutiva de Renfe asegura que han elevado el Ebitda en 12,7 millones de euros de los 27,8 millones obtenidos, correspondiéndose a casi la mitad de la mejora cosechada.

Elías y Holzer condicionan el rescate de OHLA a que la banca dé una línea de 100 millones

Supeditan la ampliación a que los bancos conviertan la línea de avales en 'revolving'

J. Mesones MADRID.

OHLA encara días decisivos para despejar su futuro. La constructora continúa negociando a dos bandas con bancos y bonistas para certificar un acuerdo que permita al grupo ejecutar dos ampliaciones de capital por un importe total de 150 millones de euros. El resultado exitoso de estas negociaciones es condición necesaria para que el proceso de recapitalización salga adelante.

Los nuevos inversores que han comprometido 75 millones de euros han condicionado, de hecho, su entrada en el capital de la constructora al cumplimiento de una serie de acuerdos con los bancos para completar la reestructuración y obtener así las capacidades de liquidez suficientes para garantizar el futuro de la compañía. Sus compromisos de inversión estarán vigentes hasta el 31 de enero de 2025 –OHLA celebrará junta extraordinaria para aprobar las ampliaciones el 21 de octubre–.

José Elías, José Eulalio Poza, Inveready y Coenersol (forman el denominado Consorcio de Excelsior), por un lado, e Inmobiliaria Coapa Larca (INV), del empresario mexicano Andrés Holzer, por otro, exigen a la banca una nueva línea de circulante por un importe de 50 millones de euros. Una cantidad que deberá duplicarse, hasta los 100 millones de euros, en caso de que OHLA consiga mejoras del *rating* por parte de las agencias de calificación tras los aumentos de capital. Por ahora, ocurre todo lo contrario. Moodys es la única que cubre a la constructora en este momento. En junio rebajó su nota de B3 a Caa1 con perspectiva negativa y ayer mismo la recortó de nuevo hasta Caa2.



Sede de OHLA, en Madrid. DREAMSTIME

Los nuevos inversores, que de completarse satisfactoriamente las dos ampliaciones ostentarán alrededor del 25% del capital, igualmente supeditan sus compromisos de inversión a que los bancos (Santander, CaixaBank, Sabadell, Société Générale y Crédit Agricole) prorroguen la línea de avales de 328,9 millones de euros, cuyo vencimiento está fijado para el próximo 30 de septiembre, y que, además, la conviertan en *revolving*. Si se incluyen avales bilaterales, la suma de los bancos se aproxima a los 500 millones.

La compañía que preside Luis Amodio requiere a las entidades financieras el compromiso vinculante para que, en paralelo a la extensión de los avales, liberen los 140 millones que tiene depositados como garantía de la línea. Una cantidad que entraría en la caja de la empresa para atender la amortización de deudas o financiar su operativa.

Por ahora, los bancos se oponen tanto a dar más financiación como a liberar depósitos. Las negociaciones discurren contrarreloj, por lo que OHLA está buscando soluciones alternativas y ha abierto conversaciones con la entidad pública Cesce para que asegure una nueva línea de avales por al menos 150 millones –la constructora ya tiene una línea con la aseguradora de 34,6 millones–.

Con los recursos obtenidos en la reestructuración, OHLA pagará el crédito puente que los bancos cedieron en 2023 por 40 millones con aval del Instituto de Crédito Oficial (ICO). Este préstamo vence el 19 de noviembre y estaba ligado a la venta de la filial de servicios del grupo, Ingesan, en la que trabaja desde 2023 –rechazó una oferta de Serveo y ha reabierto el proceso–. La compañía ha obtenido de la banca un pacto de espera hasta el 30 de noviembre, por el que no podrán instar el concurso y mantendrán los avales.

Adicionalmente, OHLA pagará el bono que vence en marzo de 2025, con un saldo vivo en la actualidad –a 30 de junio– de 162,4 millones de euros –174,2 millones sumando intereses–. De igual modo, la compañía negocia con los bonistas para refinanciar la emisión con vencimiento en marzo de 2026 y cuyo saldo asciende a 243,6 millones –261,2 millones con intereses–. El plan es extender el plazo hasta 2030 (cuatro años) y reducir el tipo de interés. Los bonos vigentes, emitidos en 2021 en el marco de la anterior reestructuración, tienen un coste del 10,75% (el 5,1% original más el PIK). El grupo quiere que se sitúe, en total, en el entorno del 8%, mientras que los tenedores piden el 12%.

> Piden 50 millones de circulante y otros 50 millones si Moodys sube su calificación

A los 150 millones de las ampliaciones y los 140 millones liberados por la banca, OHLA añadirá en las próximas semanas casi 50 millones por la venta del 20% de un hospital en Canadá. Para el próximo año, presumiblemente, agregará cantidades relevantes por el traspaso de Ingesan y de su 50% en Centro Canalejas, en Madrid.

Familia Martínez y RNB, grandes proveedores de Mercadona, invertirán más de 250 millones

El grupo alimentario y la firma cosmética anuncian planes para ampliar sus fábricas valencianas

Á. C. Á. VALENCIA.

Dos de los grandes proveedores valencianos de la mayor cadena española de supermercados, Mercadona, han anunciado prácticamente a la vez nuevas inversiones con las que buscan crecer tanto para el grupo de Juan Roig como para diversificar su actividad en otros mercados.

Uno de ellos es grupo alimentario Familia Martínez, que prevé realizar inversiones por valor de 150 millones de euros en un plazo de dos años, según ha anunciado. El grueso de ese desembolso se destinará a la filial que elabora comida lista para consumir, Platos Tradicionales, después de cerrar un acuerdo para la compra del 50% que poseía la francesa Fleury Michon a finales de junio.

En ese volumen inversor se incluyen los 68 millones de euros que la empresa pactó pagar a su hasta ahora socio. Como publicó *elEconomista.es*, el acuerdo fijaba un plazo de seis meses para el pago. Además, el grupo familiar también prevé una fuerte inversión para ampliar y mejorar las instalaciones productivas de esa empresa, que ha experimentado un fuerte desarrollo de la mano de la sección *listo para comer* que Mercadona ha extendido en su red.

> El fabricante de cremas de 'Deliplus' quiere doblar plantilla y llegar a 2.000 personas

Familia Martínez tiene previsto destinar 45 millones de euros a la planta de Platos Tradicionales en Buñol (Valencia) para ampliarla en 20.000 metros cuadrados y seguir aumentando su capacidad.

Además, el grupo prevé la construcción de un nuevo centro logístico en la provincia de Valencia para su firma originaria Embutidos Martínez, con un presupuesto diez millones de euros y destinará otros cinco millones a implantar un nuevo formato de *packaging* más sostenible en sus líneas de producción.

Crecer en cosmética

Por su parte RNB, otro proveedor histórico de Mercadona, aunque de un sector muy distinto, el cosmético, también lanzará un ambicioso plan de inversiones que contempla más de 100 millones de euros en los próximos cinco años para construir un nuevo complejo de oficinas, fabricación y laboratorio en Valencia.

El objetivo del grupo es que su crecimiento en los próximos años impulse la creación de cerca de 1.000 nuevos puestos de trabajo de distintos perfiles, desde los más técnicos a los más especializados en el mercado cosmético. De esta forma la empresa contará con una plantilla en torno a las 2.000 personas.

El encargado de anunciar la inversión fue el presidente de la Generalitat Valenciana, Carlos Mazón, que ayer visitó la sede de la compañía y se reunió con los fundadores y máximos accionistas de RNB, Vicente Ruiz y Romualdo Bertomeu, que le explicaron los planes de la firma. La firma cosmética rozó los 180 millones de euros de ventas el año pasado, de los que el 77% procedió de Mercadona.

Los hospitales serán más eficientes y fiables gracias a la tecnología sanitaria

Los profesionales del sector demandan más conectividad entre los equipos y un mayor conocimiento

R. Antolín MADRID.

Muchos hospitales podrían ser el escenario de una película de ciencia ficción. La Inteligencia Artificial, la telemedicina o los robots quirúrgicos son solo unos pocos ejemplos de las nuevas tecnologías que se han implementado dentro de los muros de estos edificios. Asimismo, el sector sanitario es un mundo que todavía tiene un amplio margen de crecimiento. Para mantener su posición o seguir caminando en la vanguardia técnica, los centros hospitalarios demandan más fiabilidad, en otras palabras, que los equipos no fallen y den respuesta inmediata; y mayor formación para los profesionales sanitarios, según indican cinco expertos durante el Observatorio "Gestión eficiente en hospitales", organizado por *elEconomista.es*.

Los profesionales también solicitan más patrones de funcionamiento y sistemas que sean capaces de conectar todas las máquinas que posee un hospital. "La tecnología está ahí, pero va a llevar tiempo implementarla. Hay que empezar ya y cambiar la mentalidad de los gestores", dice la subdirectora de Gestión y Servicios Generales del Hospital Universitario La Paz, Ana Gómez.

La tecnología puede ayudar de mil maneras diferentes en la gestión eficiente de un hospital. Un ejemplo, son los mapas de calor. "Ponemos sensores en todo el centro para ver que zonas se frecuentan más. Puedes conocer los lugares donde hay mucha gente y dónde no hay nadie", explica el director de Soluciones y Servicios de Siemens Smart Infrastructure España, Jesús María Daza.

No obstante, dependiendo de la antigüedad del centro sanitario su aplicación será de una forma u otra. El director de Infraestructura y Servicios Generales del Hospital de Viladecans, Albert Bonaventura i Sans, dice que el Hospital de Viladecans –lugar en el que trabaja– abrió sus puertas hace tres meses y todavía lo están poniendo a punto. "Estamos implantando nuevas tecnologías como la metodología Lean, para conocer las partes más valoradas del centro; el modelo BIM, un tipo de software; o el programa BMS, que se encarga de la gestión y eficiencia energética del edificio", explica.

Los centros hospitalarios antiguos siguen un modelo diferente. "Hay que ver de qué manera pueden asemejarse estos hospitales a las nuevas tecnologías", indica el director del departamento de infraestructuras y servicios general en San Juan de Dios, Josep Collell Badía.

La eficiencia energética y el deber sanitario pueden ser compatibles a la vez. Se han implantado 8.000 placas solares en los hospitales españoles para que no se consuma tanto y a la vez se están introduciendo distintas tecnologías útiles para los pacientes como la integración de los modelos 3D o 4D en la gestión de las instalaciones.

El pasado junio la Comunidad de Madrid anunció la creación de la Ciudad de la Salud en la que invertiría 1.000 millones de euros para su construcción. Esta va a tener un consumo casi nulo de energía, según Ana Gómez. "Vamos a introducir la metodología *LINK* en los procesos y sistemas de equipos que se dirijan desde un punto centralizado", indica.

> La tecnología puede contribuir a disminuir el tiempo del paciente en el hospital

"Buscamos tecnologías que den solución a cuestiones puntuales", afirma Gómez. En esta línea, se está haciendo un proyecto piloto con drones que llevan el tratamiento a los pacientes. Además, se está introduciendo la telemedicina, el 5G y la Inteligencia Artificial en todas sus vertientes dentro de los hospitales. No se puede olvidar a la Historia Clínica Electrónica, la piedra angular de la sanidad española.

Los expertos dicen que están satisfechos con el sistema sanitario en término de digitalización y eficiencia. "Debemos estar contentos en la comparativas con otros países europeos. Cuando hemos hecho análisis internos, los valores de los costes han sido excelentes. Los operativos son imbatibles y los energéticos están entre los mejores", explica Jesús María Daza.

No obstante, todavía hay maniobra para seguir mejorando. Es más, el ámbito sanitario necesita que cada una de sus partes estén coordinadas entre sí. Según el director de Operaciones de la Clínica Universidad de Navarra en Madrid, Álvaro Zabala, es necesario compartir más conocimiento, experiencia e información entre los centros. "Debemos aprender unos de otros porque si lo hacemos por nuestra propia cuenta perdemos eficacia", dice.

Además, Albert Bonaventura i Sans expone que aún queda un largo camino que recorrer si se compara con otras industrias. "El punto de partida es bueno, pero al final todos hablamos de las mismas necesidades. Nos falta más cooperación y comunicación entre nosotros y también con la administración. Esto es imprescindible para poder evolucionar", indica.

Cabe subrayar que hoy en día "hay pruebas piloto en las que se está utilizando la tecnología para que esta transcriba lo que le cuenta el paciente al médico directamente y que no tenga que hacerlo el profesional", explica Collell Badía. "Así aumentará la productividad en el centro", agrega.

Un hospital es un órgano vivo que está en continua evolución. Pueden verse qué aspectos han cambiado con solo echar la mirada atrás, sin embargo todavía queda camino por recorrer. Para seguir avanzando en este ámbito, es importante conocer cuáles son las necesidades presentes y futuras e intentar dar respuesta a ambas. Ana Gómez cree que la 'combinación secreta' es implementar una estrategia centralizada. "En el Hospital La Paz estamos intentando tener una visión global en lo que hacemos y después una individual en cada una de las áreas para ver cuáles son las necesidades tecnológicas y sociales que posee", explica. "Así generamos muchas sinergias", agrega. Al mismo tiempo, es de gran relevancia conocer las necesidades por parte de los pacientes.

Otro punto fundamental es la interconexión entre los equipos de un mismo hospital y entre centros hospitalarios. Permite integrar datos clínicos diversos y dispares para dar una mayor calidad de atención a los pacientes. Además, "son sitios por los que pasa mucha gente, es decir, hay mucha rotación. Por tanto, cuánto mayor sea la ayuda que ofrece la tecnología mejor", dice Josep Collell Badía.

La nueva tecnología también puede ayudar a hacer frente al aumento de la demanda que experimentan los centros hoy en día. Por ejemplo, hay proyectos piloto en los que se utiliza la Inteligencia Artificial (IA) para disminuir la carga de trabajo de los médicos, sobre todo, la parte administrativa.

Respecto a la digitalización, el cambio relevante viene de la parte colaborativa. Gracias a plataformas como Siemens Xcelerator, se



De izq. a dcha.: el director de Infraestructuras y Servicios Generales del Hospital de Viladecans, Albert Bonaventura i Sans; el director de Soluciones y Servicios de Siemens, Jesús María Daza; el director de Operaciones de la Clínica Universidad de Navarra en Madrid, Álvaro Zabala; el director del departamento de infraestructuras y servicios generales en San Juan de Dios España, Josep Collell Badía; el director del área de Salud de 'elEconomista.es', Javier Ruiz-Tagle; y la subdirectora de Gestión y Servicios Generales del Hospital Universitario La Paz, Ana Gómez. ALBERTO MARTÍN



ISTOCK

¿ES UN BUEN MOMENTO PARA COMPRAR VIVIENDA?

Los expertos del sector analizan para 'elEconomista.es' la situación del mercado residencial y las oportunidades que ofrece



La teoría económica confirma que conviene más comprar que alquilar

Los expertos apuntan que el esfuerzo financiero para pagar la renta del alquiler se encuentra en máximos y supera al de la hipoteca en la mayoría de las regiones españolas

Alba Brualla MADRID

Consenso en el mercado ante una de las preguntas más repetidas: ¿es buen momento para comprar vivienda? Los expertos consultados por este medio aseguran que en el contexto actual se dan las circunstancias adecuadas para la compra de una vivienda y más allá de los factores personales o vitales de cada persona, que también son relevantes, apuntan que a la teoría económica para respaldar esta afirmación.

"El esfuerzo para pagar la renta del alquiler se ha disparado en España en comparación a la compra. Estamos en máximos históricos", asegura Santiago Martínez Morando, jefe de Análisis Económico y Financiero de Ibercaja.

"El coste del alquiler sobre la renta de los hogares es muy elevado en la mayoría de las regiones y ha superado al de la compra. En los últimos años ha habido una expulsión del mercado de la compra al alquiler ya que la gente no contaba con los ahorros necesarios para acceder a la financiación y esto también ha tensionado el mercado del alquiler", explica el experto.

Martínez apunta que según la teoría económica "el pago de los intereses sin el principal de una hipoteca debería ser igual a lo que cuesta el alquiler, sin embargo, ahora mismo vemos que en casi todos los sitios es más caro el alquiler que la hipoteca, con lo cual no tiene sentido económico". Más allá de esto "cada uno tiene unas circunstancias vitales que siempre deben tenerse en cuenta a la hora de tomar esta decisión, no solo el cálculo financiero", apunta el directivo de Ibercaja.

El sector coincide en que los precios de la vivienda en compraventa se van a mantener al alza, con incrementos previstos del 5% para el cierre del año. En este contexto de encarecimiento, José María Basañez, Presidente del Grupo Tecnitasa, destaca que también los precios del alquiler "se encuentran en unos niveles muy altos, por lo que sería comparativamente buen momento para comprar".

"Además, y con motivo de la contención de la inflación en Europa se esperan nuevas bajadas de tipos de interés, lo cual debería de facilitar el acceso a las hipotecas y por tanto incrementar el nivel de compraventa de viviendas", explica Basañez.

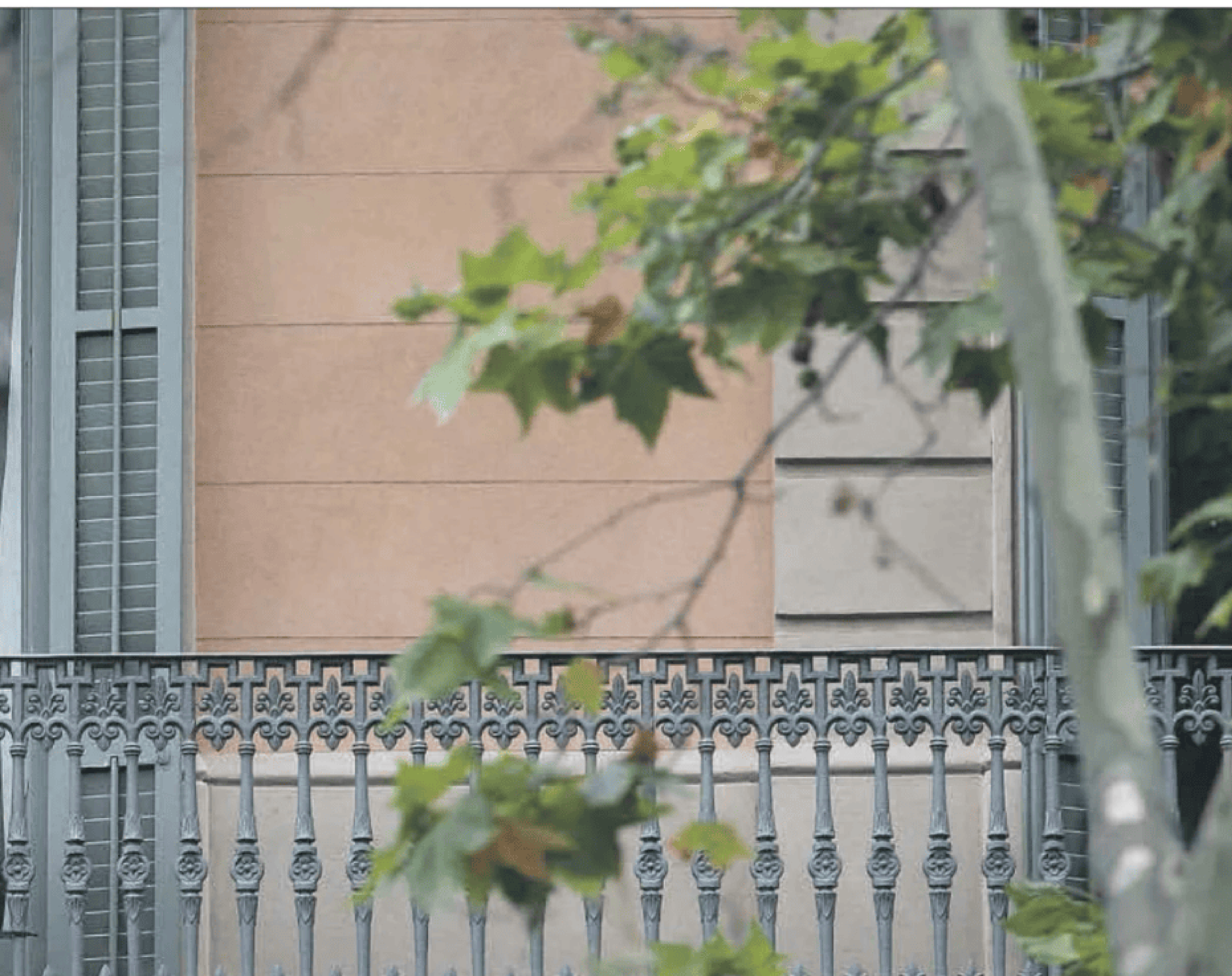
Obra nueva frente a segunda mano

A la bajada de los tipos se suma el apetito que existe por la compra de vivienda en un escenario de oferta insuficiente. "En la actualidad nos encontramos con un gran interés y demanda de compra de vivienda tanto para vivir como para invertir. La obra nueva satisface de manera parcial dicha demanda, el volumen de promociones es reducido para la necesidad de vivienda existente en las principales localizaciones del país", explica Cristina Balaguer, directora general de Activum Real Estate Consulting.

La experta analiza de forma más concreta el mercado de la obra nueva y concluye que es un buen momento para adquirir estas viviendas. "La escasez de suelo, la complejidad para generarlo y otras circunstancias como precios elevados de construcción dificultan la puesta en carga de vivienda. Si bien se están alcanzando precios elevados observamos numerosos ámbitos con clara proyección y rentabilidad y, en cualquier caso, todos experimentan incrementos de precios. Los ritmos de venta son elevados y sostenidos. Por lo tanto, estamos en buen momento para compra obra nueva", apunta Balaguer.

En este sentido, Santiago Martínez, recuerda que "el pasado año se produjo el ajuste de los tipos de interés y las compraventas cayeron entorno a un 10%, y pese a ello los precios siguieron subiendo.

Esto muestra la clara escasez de oferta que hay en el mercado". Así, el presidente de Tecnitasa, coincide en que "la vivienda de nueva construcción se sigue vendiendo en general rápidamente y con precios en continuo ascenso, motivado entre otras causas porque en los últimos años se está construyendo en España menos de



la mitad del volumen de vivienda nueva que se estima que demanda el mercado". Basañez destaca que "además la parte de la demanda de vivienda de nueva construcción no satisfecha ante su escasa oferta se deriva a la vivienda de segunda mano, y esto hace que también se incrementen en general los precios de la vivienda usada".

Balaguer coincide que, en el caso de la segunda mano, "debido, en parte, a la falta de oferta de la obra nueva, la vivienda usada concentra el apetito inversor y es la que, mayoritariamente, da respuesta a quien necesita una vivienda para habitarla".

"Son muchos los que ante un escenario de inflación están buscando refugio en este sector como vía clara para obtener una doble rentabilidad, por la apreciación del bien y por la obtenida derivada del alquiler del mismo. Los tipos de interés se mantienen en niveles muy razonables. Estamos, pues, ante un momento interesante para comprar una vivienda ya sea para residir en ella o destinarla a la inversión", apunta la directiva de Activum.

En este punto Basañez tiene otro punto de vista ya que cree que "actualmente en España resultaría más atractivo comprar vivienda para vivir, que comprar vivienda para invertir y destinarla al alquiler".

Así, el directivo señala que "el incremento de precios de la vivienda hace que la rentabilidad para un inversor se reduzca. Además, la inseguridad jurídica generada con algunos preceptos de la ley de vivienda aumenta el riesgo para inversores y propietarios por lo que invertir para alquilar pierde atractivo. Sin embargo, sí puede ser un buen momento para comprar para vivir por la tendencia de bajada de tipos y porque no existen a corto plazo previsión de bajada de precios de la vivienda".

Por su parte, Ricardo Sousa, CEO de Century21 en España y Portugal, recuerda que más allá del ámbito económico la compra de una vivienda "está impulsada por cambios en la estructura familiar como el matrimonio, el divorcio, el nacimiento de hijos o la independencia de los mismos, además de factores económicos. Culturalmente, en España, la compra de una vivienda se percibe de manera positiva, ya que representa una forma de ahorro y una vía para generar riqueza patrimonial. Aunque los precios se mantengan altos, comprar una vivienda sigue siendo un pilar fundamental para las familias españolas y siempre será un buen momento para quienes lo consideran una inversión en su futuro".

Inversión de particulares

Si cuenta con el dinero necesario para invertir en la compra de una vivienda que después se va a rentabilizar mediante el alquiler, Rubén Cózar, director de Residencial de Foro Consultores Inmobiliarios, apunta que "más que el momento hay que analizar la localización".

El directivo apunta que actualmente se necesita vivienda en alquiler y hay demanda, "pero hay que elegir las zonas adecuadas y también analizar si el objetivo del comprador es la rentabilidad por alquiler o está pensando en futura revalorización mediante la venta".

En el caso del alquiler, recomienda tener mucho "cuidado con las normativas coercitivas de algunos Ayuntamientos o Regiones, ya que estas medidas pueden afectar a la rentabilidad esperada". Si el objetivo es revalorización futura, "el comprador debe fijarse en plazos medios y largos y en zonas con potencial: áreas nuevas, zonas céntricas y en general, productos de calidad".

Antonio de la Fuente, managing director en Colliers, recuerda que la vivienda "no es una inversión exenta de riesgo debido a la normativa actual que penaliza cada vez más a los propietarios de vivienda para alquiler".

El directivo de Foro Consultores también se muestra crítico con la ley de Vivienda. "Lo que no se entiende es que no haya una propuesta para derogar una Ley de Vivienda que, considero que se ha redactado mal, intencionadamente, para crear un problema. Ha subido los precios en vez de reducirlos. Se ha conseguido el efecto contrario al que, en principio, se planificaba".

El sector alerta de que la ley de vivienda ha supuesto un freno a la compra como inversión

Si bien, dejando a un lado las trabas políticas, De la Fuente apunta que si se pone el foco en la evolución del precio del mercado residencial "pensamos que la vivienda es un activo refugio que tiene todo el sentido desde el punto de vista de los fundamentales. Hay una gran demanda insatisfecha y estar dispuesto a invertir para satisfacerla es algo que muchos inversores están haciendo". "Desde Colliers creemos que los precios de la vivienda van a continuar al alza por que no hay nada desde el punto de vista de la oferta que vaya a parar este incremento de precios", destaca el directivo.

Los grandes inversores

En los últimos años la vivienda en alquiler se ha convertido en uno de los productos más demandados para la inversión, no solo entre particulares, también entre los grandes fondos institucionales que han llegado a España con el objetivo de desarrollar importantes carteras de pisos de obra nueva en rentabilidad.

La apuesta millonaria de estos inversores es una de las pocas vías con las que cuenta el país para poder inyectar de una forma más o menos acelerada miles de viviendas al mercado y de este modo poder rebajar la tensión existente entre la oferta y la demanda. La subida de los tipos supuso un freno importante al cierre de operaciones en este mercado, en el que se estaban sellando grandes transacciones conocidas como *Build to Rent* (construir para alquilar) mediante proyectos llave en mano. Sin embargo, en un horizonte de bajada de tipos los expertos consultados por este medio aseguran que las negociaciones para poder cerrar nuevas operaciones en este segmento se han vuelto a reactivar con fuerza y esperan el cierre de varias de ellas este fin de año.

Manuel Ibáñez, Head of Real Estate Iberia en DWS, una de las firmas que ha apostado por el mercado del alquiler residencial profesionalizado en España, ve potencial de crecimiento en el precio de la vivienda. "Los fundamentales que guían la renta y el precio de la vivienda al alza siguen patentes, especialmente dados los bajos volúmenes de obra nueva en comparación con la demanda. Es probable que la falta de oferta crónica y creciente en muchos mercados importantes siga haciendo subir los precios y los alquileres", apunta el experto.

Si bien, Ibáñez alerta también de que "las tasas de esfuerzo se están tensionando y llegando a niveles no saludables. Esto es algo que evitamos de por sí, pero que además podría generar un riesgo cada vez mayor de intervenciones regulatorias, impactando negativamente en los planes de negocios, la nueva oferta y, por lo tanto, la sostenibilidad a largo plazo".

En este sentido y para evitar estos riesgos, el directivo de DWS destaca que en su caso prefieren invertir en "viviendas de obra nueva en ubicaciones de la primera periferia de las principales ciudades, dadas unas tasas de esfuerzo más saludables. Normalmente, la obra nueva ofrece la posibilidad de aumentar los alquileres en línea con el mercado y cumplir objetivos relacionados con ESG, incluidas las calificaciones de eficiencia energética, la calidad del aire y las emisiones de carbono".

Por otro lado, apunta que "la vivienda asequible, en colaboración con la administración, sigue siendo una estrategia clave a largo plazo. Estas asociaciones pueden respaldar la provisión de viviendas asequibles y de buena calidad, y al mismo tiempo ayudar a cumplir los requisitos de rentabilidad ajustados al riesgo".

Patrimonio Inmobiliario FINANCIACIÓN



Firma de una hipoteca. ISTOCK

Cambio de ciclo en los tipos: las claves para elegir bien la hipoteca

El sector espera que en los próximos días se traslade a la oferta hipotecaria el ajuste de los tipos y también que se abra el abanico con financiaciones hasta el 90% del valor de la compraventa, al mismo tiempo que las vinculaciones ganan protagonismo

Alba Brualla MADRID

En un momento de cambio de ciclo en los tipos de interés, con la previsión de que a lo largo del próximo año se sitúen en el 2-2,5%, la elección de la hipoteca se convierte en un factor clave a la hora de cerrar la compra de una vivienda.

Actualmente "estamos en un momento estable en cuanto a oferta de las entidades bancarias, aunque en los próximos días esperamos que las entidades empiecen a mover ficha y revisen sus ofertas a la baja. El descenso del Euribor y la bajada de los tipos del BCE que ya están en el 3,5% podrían empujar a que estos movimientos se produzcan en los próximos días", asegura Laura Martínez, portavoz de iAhorro. La experta apunta que en la actualidad tenemos hipotecas fijas en torno al 2,5% y en el caso de buenos perfiles podemos encontrar tipos en torno al 2,2% o 2,3% en TIN. En el caso de las mixtas, estaríamos en torno al 2% o 1,8% y en buen perfil un poco más bajo en torno al 1,5%. Hablamos en la parte fija a unos 5 años. Para la parte variable estaríamos en Euribor +0,5%.

"Las variables ahora mismo no son muy competitivas, apenas hay oferta por parte de las entidades o demanda por parte de los usuarios. A pesar de esto, hay ofertas que van desde el 0,25% más Euribor hasta el 1% más Euribor", concreta Martínez.

La portavoz de iAhorro espera que "que en los próximos días haya ajustes en los TIN, con alguna rebaja interesante de 0,20% o 0,25% en algunas ofertas o que incluso se de alguna financiación más cercana al 90% del valor de compraventa. También se juega mucho en este trimestre con las vinculaciones, por lo que podemos encontrar hipotecas con vinculaciones básicas como la nómina y las tarjetas."

Factores a tener en cuenta

Lorena Zenklussen, directora comercial de financiación hipotecaria de UCI, apuna que en primer lugar, se deben tener muy claras las necesidades y la aversión al riesgo de cada persona. Es decir, "si se prioriza la seguridad– para lo cual se debe optar por hipotecas a tipo fijo o mixto, que ofrezcan cuotas con total certidumbre desde la firma- o, si por el contrario, se prioriza precio, para lo cual se deberá optar por hipotecas variables, que ofrecen la posibilidad de beneficiarse de disminuciones en los tipos de interés en función de la fluctuación del euríbor".

Pero, no sólo el precio importa. "No podemos olvidar que algunas entidades ofrecen vinculaciones en sus hipotecas como seguros o planes de pensiones, a cambio de una rebaja en las condiciones. En este sentido, debemos analizar si nos compensa asumirlas durante toda la vida del préstamo". Por último, otro aspecto clave según Zenklussen, es hacer una buena labor de investigación y comparación entre distintas entidades, ya que existen muchos productos especialistas que resuelven algunas necesidades específicas asociadas a la compra de la vivienda. Así existe "la posibilidad de obtener una hipoteca con mayor porcentaje de financiación o las hipoteca que resuelven necesidades concretas como por ejemplo las Hipotecas Compra y Reforma para poder comprar y reformar en una sola hipoteca o las hipotecas autopromoción (CREA) que permiten financiar la construcción de una vivienda en un terreno adquirido previamente", destaca la experta.

> El comprador debe tener claro si prioriza la seguridad o el riesgo a la hora de firmar una financiación

Por otro lado Martínez recomienda "comparar el TIN, pero también es muy importante comparar la TAE. Podemos tener dos ofertas y que la que tenga el TIN más bajo no sea la más barata porque luego en TAE te vinculan mucho y si analizamos la hipoteca a nivel general estaríamos pagando más".

Sobre qué hipoteca elegir, la portavoz de iAhorro cree que es muy importante tener en cuenta a cuantos años la queremos, ya que no es lo mismo a 15 que a 30 o 40 años, la cuantía de la misma y si es primera o segunda vivienda. "Como norma general, nosotros en hipotecas largas de 30 o 40 años y de importes elevados recomendamos hipotecas fijas por la tranquilidad que dan al usuario. Ya que si en este caso tuviéramos una variable y subiera el Euribor nos afectaría más que en una hipoteca de 15 años. Lo mismo pasa con una hipoteca de 300.000 euros vs una hipoteca de 150.000 euros. Hay que estar preparados para una posible subida del Euribor, saber que vamos a poder hacer frente a ella sin endeudarnos". En el caso de hipotecas más pequeñas, 15 o 20 años, "la mixta es muy buena opción". "Podemos asegurarnos una parte fija de unos 5 o 10 años y luego una parte variable que sería ya en la segunda parte de vida de la hipoteca que es cuando menos intereses se pagan por lo que el impacto del Euribor en el caso de una subida sería menos. También es interesante para aquellos que tengan pensado hacer amortizaciones sobre todo en los primeros años. Ciudadanos que cuenten con extras o bonus que tengan pensando dedicarlos a la amortización del préstamo", concluye Martínez.

Patrimonio Inmobiliario OPINIÓN

Hacia la reactivación hipotecaria en España



Pedro Ruiz

Economista y experto en finanzas personales de Kelisto

Si entendemos la economía como una máquina, los responsables de los bancos centrales y, con ello, de la política monetaria, son sus conductores. Para gestionar la economía, cuentan con una herramienta tan simple como poderosa: fijar los tipos de interés a corto plazo, es decir, el precio del dinero (aunque, tras la gran crisis de 2008, han incorporado otras herramientas conocidas como políticas no convencionales). Así, cuando suben los tipos, hacen que ahorrar sea más rentable y endeudarse más caro; mientras que al bajarlos, reducen el incentivo al ahorro y abaratan los créditos, lo que impulsa el crecimiento económico.

El segundo escenario es en el que nos encontramos actualmente. Los bancos centrales de todo el mundo han comenzado a reducir los tipos de interés tras haber alcanzado máximos no vistos en décadas. Además, no están escatimando en las rebajas, dada la raquítica evolución de la economía, especialmente, de la europea. Sin ir más lejos, la Reserva Federal (FED) de Estados Unidos bajó los tipos en 50 puntos básicos el pasado 18 de septiembre. Anteriormente, el Banco Central Europeo (BCE) había hecho lo mismo, aunque necesitó tres reuniones diferentes para lograrlo. Lo más importante es que ambos bancos centrales planean seguir bajando los tipos: la FED podría recortar 25 puntos básicos más antes de fin de año, mientras que el regulador bancario europeo podría hacerlo en 50 puntos.

Lo anterior es especialmente relevante porque los inversores que mueven los mercados actúan en función de expectativas, es decir, toman decisiones en base a lo que creen que sucederá. Esto explica, por ejemplo, por qué el euríbor, el principal índice al que están referenciadas las hipotecas en España, no solo ha caído durante los últimos ocho meses, sino que ahora lo hace a un ritmo casi récord.

De hecho, en agosto, el indicador bajó casi cuatro décimas, lo que representa la mayor reducción mensual desde 2009. En septiembre, ha seguido marcando mínimos anuales, con la media mensual ya por debajo del 3%. El euríbor es un índice crucial porque conecta los tipos de interés con los hogares españoles, especialmente con aquellos que tienen una hipoteca o planean adquirir una. Este vínculo se produce de dos maneras: en primer lugar, porque determina el precio del crédito nuevo, y en segundo lugar, porque un gran número de hipotecas están referenciadas a su evolución.

En términos generales, las entidades bancarias que conceden préstamos hipotecarios, personales o de otro tipo, suelen recurrir a otras entidades para obtener el dinero que prestan. De ahí que las hipotecas variables tengan, por ejemplo, un precio de euríbor (coste del dinero) más diferencial (lo que gana el banco) o las fijas tengan un coste de amortización tan elevado.

Así pues, la cadena de transmisión ya está en marcha: primero la bajada de tipos, luego la caída del euríbor y, finalmente, la reducción en el coste del crédito nuevo y de las hipotecas referenciadas. De hecho, esos efectos ya son visibles. Según los datos de Kelisto, el coste de las nuevas hipotecas fijas ha caído más de un 10% en el último año. Además, quienes deban revisar su hipoteca en breve verán cómo su cuota mensual se reducirá en unos 95 euros, lo que supone un ahorro anual de 1.140 euros.

Sin embargo, la cadena de transmisión descrita parece bloqueada en su último eslabón: la contratación de hipotecas. Los datos más recientes proporcionados por el Instituto Nacional de Estadística (INE), principal fuente de información, parecen confirmar este desacoplamiento. En junio, el número de hipotecas cayó un 5,5% en comparación con el año anterior, y en mayo, la caída fue del 18,2%.

No obstante, no deberíamos tomar estos datos como una instantánea del mercado actual, sino más bien como una imagen del pasado. Aun así, la caída menor en junio frente a mayo sugiere que la situación está mejorando. Existen otros factores a considerar. En primer lugar, la temporalidad: los datos se publican con dos meses de retraso, lo que implica que los tipos de referencia para esas operaciones no son los actuales.

Por ejemplo, el tipo de interés medio, según el INE, era superior en junio de 2024 que en junio de 2023. Esto podría explicar parte de la discrepancia. Otra razón es la metodología del INE, que contabiliza las hipotecas una vez que se inscriben en los Registros de la Propiedad, y no cuando se firman, lo que añade un retraso adicional de hasta tres meses. Estas son las principales razones por las que el INE no refleja aún una clara recuperación en el número de hipotecas concedidas. Sin embargo, contamos con datos más cercanos a la situación actual, como los proporcionados por el Colegio de Registradores, que sí apunta las hipotecas en el momento de su firma.

> Los inversores actúan en función de expectativas, es decir, toman decisiones en base a lo que creen que sucederá

Según sus últimos informes, las hipotecas sobre viviendas crecieron un 22,5% en julio, superando las 34.000 operaciones. Estas cifras deberían seguir aumentando conforme se concreten más reducciones en los precios de las hipotecas, tanto las ya aplicadas en agosto y septiembre como las que están por venir.

En resumen, la caída de los precios hipotecarios, sumada a la percepción de que el precio de la vivienda sigue aumentando cada mes, podría generar un efecto llamada que revitalice el mercado hipotecario español. Además, en los finales de año se suelen registrar un mayor número de operaciones (muchos bonus dependen de ello) y a las entidades les gusta presentar unos balances más lustrosos en sus cuentas anuales.

No obstante, aunque las hipotecas sean más baratas, sigue siendo fundamental comparar ofertas y contar con la ayuda de profesionales, como los de un bróker hipotecario, para mejorar aún más las condiciones. De hecho, según los datos del bróker de Kelisto, el ahorro potencial de contar con este tipo de servicios puede superar los 25.000 euros. Y es que de nada sirve esperar a que bajen los precios, si luego no aprovechamos las oportunidades que hay en el mercado.



ISTOCK

Contenido ofrecido por Habitat Inmobiliaria

Estrenar la primera vivienda: el motivo que impulsa la compra de obra nueva

Al comprar una vivienda de obra nueva, la operación más repetida es de aquellos que adquieren un hogar por primera vez. Los propietarios buscan piscinas y terrazas, que se han convertido en zonas esenciales

EcoBrands

España sigue siendo un país de propietarios. El 75,1% de las familias vivían en una casa en propiedad el año pasado, según la *Encuesta de Condiciones de Vida* publicada por el INE. A la hora de comprar una primera vivienda, los compradores la prefieren de estreno. De este modo, acceder al primer hogar es el motivo más frecuente que impulsa la adquisición de obra nueva, estando detrás de casi el 45% de las operaciones. Así lo confirma el análisis de Habitat Inmobiliaria, que analiza el perfil y las preferencias de sus clientes a la hora de adquirir un inmueble.

Por segundo año consecutivo, la primera vivienda se fortalece y gana distancia con respecto a la compra para reposición, tal y como indican los datos de la primera mitad del ejercicio. Y es que, con casi 15 puntos porcentuales de diferencia, este grupo se queda más rezagado. La compra de viviendas para reposición representa un 20% de las operaciones y pierde dos puntos porcentuales con respecto al año anterior. Le siguen las adquisiciones de segunda residencia (19,2%) y las de inversión (11,5%).

Para Habitat Inmobiliaria es fundamental conocer las necesidades de sus clientes. "Entendemos la importancia de acceder a un hogar propio. Por eso, realizamos un análisis de todos los datos disponibles para entender mejor las necesidades y preferencias de los clientes que quieren acceder a su primera vivienda. Apostar por convertirnos en una compañía *Data Driven* nos permite identificar con precisión estas características y adaptar nuestra oferta, tanto en lo que respecta a las promociones como a las estrategias para atraer a estos compradores, ofreciendo productos que se ajusten a lo que buscan", explica Luis Cruz, Big Data Manager en Habitat Inmobiliaria.

El tiempo de decisión de los futuros propietarios es otro de los datos que alberga el informe. Cerca del 80% de los compradores de la compañía –presidida por Juan María Nin y dirigida por José Carlos Saz– reserva su vivienda en los 30 días posteriores a interesarse por la promoción y el 70% solo visita el punto de venta una vez. Esto muestra la rápida toma de decisión, impulsada, entre otros aspectos, por la inversión tecnológica que ha realizado la promotora, para facilitar el acceso a toda la información necesaria para sus clientes, así como para permitir las reservas a través de su página web.

¿Quién compra?

Pero ¿quién compra las viviendas? La franja de casados (52%) ha disminuido frente a los solteros (41%), un grupo de compradores que ha aumentado 10 puntos en los últimos cinco años. El resto de los perfiles se reparten entre divorciados (5,4%) o viudos (1,3%). En cuanto a la edad de los clientes, el estudio de Habitat Inmobiliaria indica que el 51% aún no ha cumplido los 45 años cuando compra su vivienda y casi un tercio del total tiene menos de 35 años. Un perfil similar al del año previo.

¿Y qué prefieren? Las piscinas y las terrazas se han convertido en esenciales a la hora de adquirir una vivienda. Y es que, en consonancia con la tendencia que se ha observado en los últimos años, estas zonas se afianzan como requisitos indispensables. Ocho de cada diez clientes optan por una vivienda con piscina y menos de uno de cada diez está dispuesto a adquirir una vivienda sin terraza.



Promoción Habitat Peña Alta (Alicante). EE



Promoción Habitat Ribera de Gelves (Sevilla). EE

Cerca del 80% reserva su casa en los 30 días posteriores a interesarse por la promoción

Estos elementos, entre otros muchos, son algunos de los que ofrecen promociones como Habitat Peña Alta y Habitat Ribera de Gelves. En el caso de la primera, se trata de 23 viviendas unifamiliares adosadas de 4 y 5 dormitorios a escasos minutos del centro de Alicante. Las casas, que cuentan con espacios abiertos y luminosos, tienen una habitación en su planta baja, disponen de un sótano para el aparcamiento de dos coches y una zona de bodega u ocio. En las zonas comunes se puede disfrutar de piscina comunitaria, una zona de juegos infantiles y un gimnasio totalmente equipado.

Por su parte, la promoción sevillana de Habitat Ribera de Gelves está compuesta por 153 pisos de 2, 3 y 4 habitaciones. Las viviendas disponen de amplias y luminosas estancias y, además, cuentan con terraza con vistas al Guadalquivir. Las zonas comunes están formadas por amplias áreas ajardinadas, una piscina infantil y otra de adultos, una pista multideportiva, una zona de juegos infantiles, un salón social y un espacio multiusos.

En la actualidad, Habitat Inmobiliaria cuenta con más de 45 promociones, alrededor de 4.000 viviendas en comercialización en todo el ámbito nacional y más de 60.000 viviendas entregadas. Todas ellas destacan por su calidad, confort y eficiencia energética. La compañía apuesta por la construcción sostenible con viviendas de obra nueva con un menor impacto ambiental. Estos esfuerzos han hecho que Habitat Inmobiliaria sea reconocida como la primera promotora en el mundo con mejor desempeño ESG en 2024, en la subcategoría de Real Estate Development, según Sustainalytics.

Producido por EcoBrands

Patrimonio Inmobiliario ALQUILER

El precio de adquisición en máximos congela la rentabilidad de la vivienda

El retorno bruto que obtienen los propietarios por arrendar sus viviendas se situó en el 6,11% a cierre de junio, aunque oscila entre el 3% y el 8%, dependiendo de la ciudad en la que esté ubicado el inmueble y las características del mismo.

Lorena Torío MADRID

La inversión en vivienda para alquilar se consolida como una de las opciones más atractivas para los inversores que buscan rendimientos estables a largo plazo, especialmente en tiempos de incertidumbre económica. En España, la rentabilidad bruta se situó en el 6,11% a cierre de junio, aunque oscila entre el 3% y el 8% dependiendo de la ciudad en la que esté ubicado el inmueble y las características del mismo. En los últimos cuatro años, el retorno de la vivienda -que ha transitado por unos tipos de interés insólitamente bajos y hasta por una pandemia- se ha congelado en todo el territorio nacional, con un retorno que ha oscilado entre el nivel actual y el 6,6% que alcanzó en 2020.

"La rentabilidad del alquiler depende principalmente de dos factores: el capital inicial destinado al activo y el precio de la renta. Es cierto que todo apuntaba a que este año podía ser histórico en cuestión de rentabilidad, pero no había previsión sobre el acelerón de los precios de venta. De hecho, de media, el alquiler está subiendo actualmente por encima del 10% y la venta un 14%. Esto es más visible en grandes mercados como Madrid, con incrementos del 20% y 25%, respectivamente", explica Ferrán Font, director de Estudios y portavoz de pisos.com.

> Lleida, Teruel y Zamora ofrecen los retornos más elevados para los propietarios, superando el 7% a cierre de junio

En concreto, el precio del alquiler está actualmente en máximos históricos (11,73 euros/m2), mientras que el de compraventa se sitúa en (2.305 euros/m2). En el primer caso, supone un incremento respecto a 2020 de cerca del 18% y en el segundo del 28%, según datos de pisos.com. Con ambos mercados caminando al alza, la rentabilidad se estabiliza. "Uno de los principales problemas del mercado inmobiliario es la falta de oferta, la cual provoca una notable subida del precio de la vivienda. La rapidez con la que desaparecen los anuncios de inmuebles en alquiler en los portales inmobiliarios es extraordinaria. Además, este fenómeno ya no solo sucede en capitales de primera línea, sino también en municipios del área metropolitana más alejado", añade Font.

Si se analiza la evolución de la rentabilidad en los últimos cuatro años, las mayores variaciones se experimentaron en Zamora y Teruel, con alzas de 2,36 y 2,27 puntos porcentuales, respectivamente. Barcelona completó el podio con una subida de 2,03 puntos porcentuales. Con incrementos superiores al punto porcentual se situaron Lugo, Palencia, Huesca, Ávila, Cáceres y Pontevedra. Por el contrario, el retorno que obtuvieron los propietarios se redujo algo más de un punto porcentual en Soria y Huelva. En un nivel similar están Tarragona (0,9 puntos), Lleida (-0,8 puntos) y Sevilla y Madrid (ambos con -0,75 puntos).

¿Y cuáles son las ciudades más atractivas para invertir? El ranking de rentabilidad a cierre de junio de 2024 dibujó una horquilla que va desde el 8,24% de retorno registrado en Lleida al 3,43% de Donostia – San Sebastián. En este sentido, las cifras más atractivas fueron los de la ya citada Lleida (8,24%), Teruel (7,62%), Zamora (7,60%), Ávila (7,39%), Murcia (7,19%), Cáceres (7,08%), Las Palmas de Gran Canaria (7,06%), Valencia (7,01%), Jaén (6,91%) y Barcelona (6,91%).



Vista aérea de Lleida. ISTOCK

Las capitales de provincia menos beneficiosas para invertir en vivienda de alquiler fueron Donostia – San Sebastián (3,43%), Madrid (4,61%), A Coruña (4,72%), Pamplona (4,72%), Palma de Mallorca (4,76%), Cádiz (4,87%), Bilbao (5,04%), Vitoria-Gasteiz (5,04%), Granada (5,11%) y Girona (5,19%).

A diferencia de Barcelona (6,91%), la rentabilidad registrada en Madrid (4,61%), continúa lejos de la media nacional (6,10%). No obstante, en ambos casos, se trata de los principales epicentros para invertir en España gracias a su estabilidad y alta demanda.

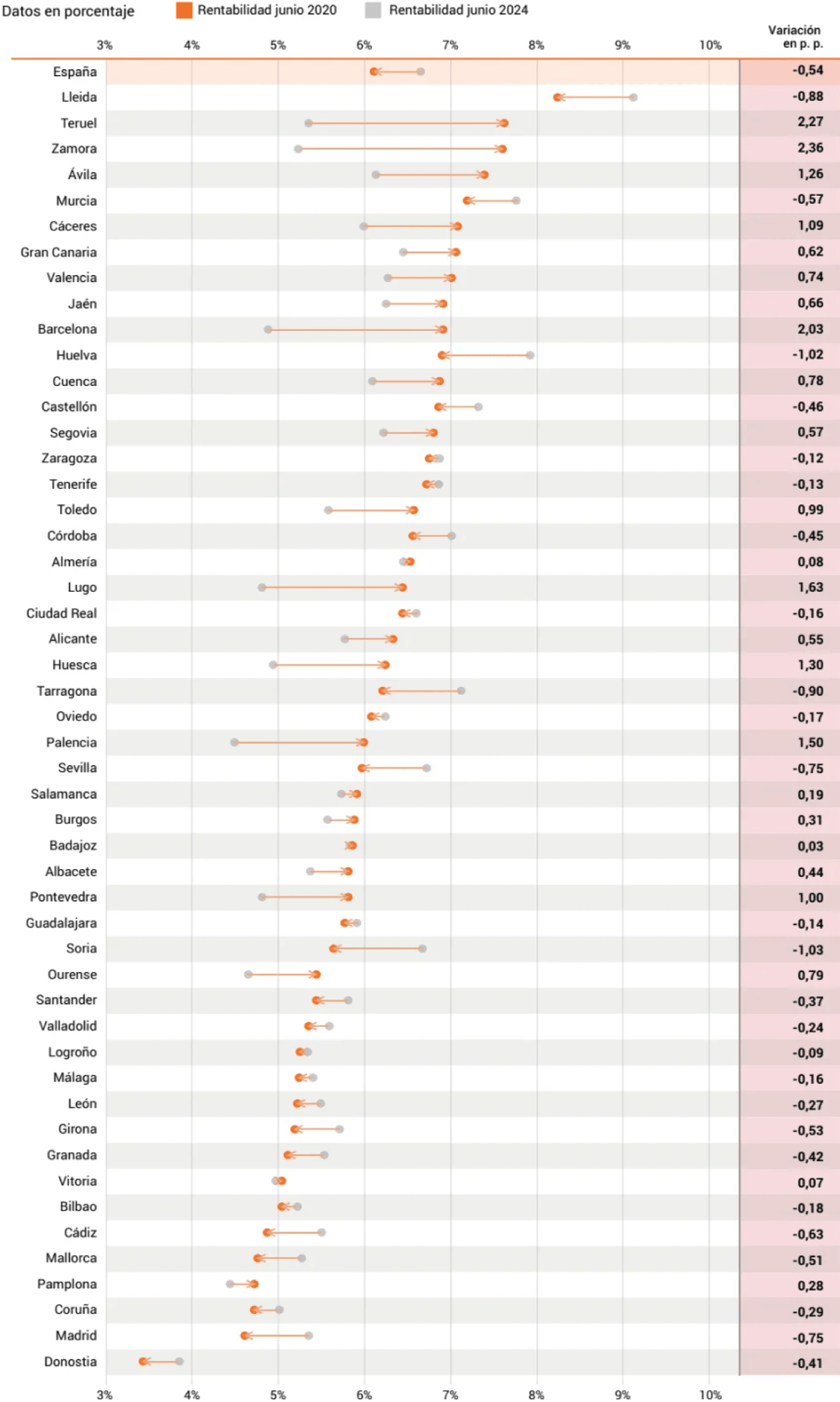
Rendimiento "muy sólido"

A pesar de esta tendencia plana de la rentabilidad del alquiler, desde el portal inmobiliario Fotocasa apuntan que el rendimiento del mercado de la vivienda "sigue siendo muy sólido" y el sector inmobiliario se presenta como una de las opciones de inversión más seguras y con mayor rendimiento", por encima de depósitos o bonos del Estado.

"Mantiene su atractivo como principal opción de inversión para los ahorradores durante periodos de incertidumbre económica. De hecho, se ha duplicado el porcentaje de inversores individuales que han optado por la vivienda como un refugio de valor, confiando en su fiabilidad y su sólida recuperación en el último año", explica María Matos, portavoz del portal inmobiliario.

La rentabilidad de una inversión inmobiliaria depende de varios factores clave, que incluyen la ubicación, el estado del mercado, los costes de mantenimiento y gestión, así como la evolución de los precios de los alquileres. Además, y a pesar de su atractivo, la inversión en vivienda para alquilar no está exenta de riesgos, y hay que tener en cuenta la fluctuación de los precios, los riesgos de impago o las regulaciones gubernamentales o locales vigentes.

La rentabilidad de la vivienda llegó al 6,1% en el primer semestre



Desde la *proptech* europea Evernest destacan los principales factores a tener en cuenta a la hora de invertir. Uno de ellos es la ubicación del inmueble. Es preferible apostar por propiedades ubicadas en áreas con alta demanda, buenas infraestructuras y acceso a servicios y transporte público, que suelen ser las más rentables. En el caso de las grandes ciudades, será conveniente contar con una buena conexión, mientras que en el caso de ciudades pequeñas y medianas, puede ser un elemento favorable que el inmueble está situado cerca de la estación de autobuses o la de tren, para facilitar una conexión con otras ciudades, teniendo en cuenta el auge del teletrabajo y que cada vez hay más gente que vive en un municipio distinto al de su lugar de trabajo.

Uno de los principales problemas del mercado es la falta de oferta, la cual provoca una notable subida del precio de la vivienda

Asimismo, calibrar la demanda de alquiler es fundamental antes de tomar una decisión de compra de vivienda, por lo que resulta importante analizar el ratio oferta/demanda. "De este modo, puede ser interesante optar por adquirir una vivienda en una zona de expansión o crecimiento demográfico, que asegure un incremento de la demanda en los próximos años, o que esté situado en una zona que concentre muchos puestos de trabajo. Los grandes centros de negocio, zonas con equipamientos sanitarios o de justicia pueden ser zonas donde exista una demanda elevada de alquiler para aquellos inquilinos que quieran vivir centra de su lugar de trabajo", dicen.

Otro de los elementos especialmente relevantes a la hora de tomar la decisión de comprar una vivienda como inversión es el tamaño, las características y la distribución de la vivienda o el número de estancias. Se trata de elementos más decisivos que otros elementos como la plaza de garaje, terraza o piscina, que puede suponer un coste de venta más elevado que complique poder rentabilizar a la hora de ponerlo en alquiler.

También influye mucho el estado y la calidad de la propiedad. "Por encima de todo, resultan muy rentables pisos de obra nueva y aquellos que cuentan con calidades de lujo. Como alternativa, existe la opción de invertir en una vivienda antigua, cuyo coste puede reducirse de forma significativa, y acometer una obra ambiciosa, que revalorice su precio muy por encima del coste de rehabilitación, lo que ayudará a recuperar la inversión en un corto plazo de tiempo", apuntan.

El sector inmobiliario se presenta como una de las opciones de inversión más seguras y con mayor rendimiento

Antes de tomar la decisión final de compra de una vivienda es importante analizar los gastos asociados a la propiedad, esto es, la cuota de la comunidad de propietarios, IBI, cuotas de mantenimiento, seguros, y costes de gestión. Se trata de gastos fijos que tendrá que asumir el dueño y que pueden hacer que se coma una parte importante de la ganancia por el alquiler.

Por último, desde la *proptech* Evernest poner el énfasis en atender a las cuestiones de fiscalidad. "Es importante consultar con un asesor fiscal o experto en legislación local para comprender completamente las implicaciones fiscales de cada tipo de alquiler en una ubicación específica. Las regulaciones fiscales pueden cambiar con el tiempo y pueden ser diferentes en diferentes jurisdicciones. (Impuestos sobre la renta, IVA u otros impuestos indirectos, deducciones fiscales, registro y licencias o Impuestos adicionales)", concluyen.

Patrimonio Inmobiliario OKUPACIÓN



ALBERTO MARTÍN

Comprar una casa ocupada como inversión: riesgos y beneficios

Particulares y fondos ven en estos inmuebles una oportunidad para aumentar la rentabilidad de su inversión, aunque el proceso también presenta complejidades legales y financieras que pueden poner en riesgo el retorno. Por eso, antes de apostar por una operación de este tipo es esencial contar con asesoramiento y evaluar sus costes reales

Lorena Torío MADRID

Una fórmula de inversión emerge en el sector residencial: la compra de viviendas ocupadas para después ponerlas en alquiler. Particulares y fondos ven en estos inmuebles una oportunidad para aumentar la rentabilidad de su inversión, aunque el proceso también presenta complejidades legales y financieras que pueden poner en riesgo el retorno. Por eso, antes de apostar por una operación de este tipo es esencial contar con asesoramiento especializado, evaluar los costes reales del proceso y considerar si el riesgo merece la pena frente a otras formas de inversión inmobiliaria más seguras.

El mayor atractivo de comprar una casa ocupada es su precio, que puede ser hasta un 30% y 50% más reducido que el valor del mercado, según estimaciones de Inviertis, plataforma tecnológica de inversión inmobiliaria. Después de la adquisición y tras regularizar la situación, el propietario alquila la vivienda a precio de mercado (actualmente en máximos históricos), por lo que consigue una rentabilidad muy atractiva. "En términos generales, la TIR (tasa interna de retorno) de la inversión esperada es mínimo del 20%, de otra forma no tiene sentido el riesgo asumido", explica Rebeca Pérez, CEO y fundadora de la plataforma.

Otra de las ventajas que supone invertir estos activos es que el propietario puede acceder a inmuebles fuera de mercado, "especialmente interesante en el entorno actual de falta de oferta, o en zonas que quizás no se podría permitir. Además, también ofrece un alto retorno en la venta por plusvalía", añade la experta.

Muchos de los inmuebles ocupados pertenecen a fondos inmobiliarios, ya sean de procedencia bancaria como de socimis, aunque también hay particulares que han preferido desprenderse de su propiedad para no afrontar los largos y costosos procesos de desahucios. En cuanto al perfil de los ocupas, es muy diverso: desde familias con problemas financieros, a inmigrantes sin papeles con dificultades para encontrar vivienda a personas que aprovechan el marco legal para no tener que pagar el alquiler.

> Es una fórmula recomendada solo para expertos o inversores que dispongan de mucha liquidez

Los riesgos

A pesar de su atractiva rentabilidad, la compra de viviendas ocupadas también implica muchos desafíos que pueden suponer un gran riesgo económico. Es el caso de los procesos de desalojo, que se extienden durante meses o incluso años, dependiendo de la situación particular de cada inquilino. Además, el coste asociado a estos trámites legales puede disminuir parte de las ganancias obtenidas por el precio reducido de compra. Aun así, algunos inversores especializados cuentan con equipos legales o acuerdos con empresas que se dedican exclusivamente a gestionar ocupaciones y desalojos, lo que les permite manejar el riesgo con mayor eficiencia.

"No sabes cuánto va a durar el proceso de desalojo ni cuánto dinero te va a costar en abogados, procuradores... Además, generalmente este tipo de viviendas no se pueden financiar ya que se necesita la visita de un tasador y, en términos generales, el ocupa no da acceso a la vivienda. Tampoco se puede saber en qué estado está el inmueble. Necesitas, en general, asesoramiento experto en todo el proceso", explica la responsable de Inviertis.

Respecto a los métodos que se utilizan para echar a los ocupas, el más popular es ofrecer dinero por las llaves, el conocido como *cash for keys*, pero es una práctica "cada vez menos efectiva, además de cada vez más cara", añade. Las viviendas ocupadas se anuncian en portales inmobiliarios, aunque muchos se mueven off market, es decir, fuera de los canales tradicionales de comercialización, y que se ofrecen directamente a inversores profesionales por el riesgo reputacional que entraña para el vendedor. Algo muy importante, estas viviendas se comprar sin hipoteca.

Por todo ello, esta fórmula de inversión sólo está indicada para expertos o inversores con mucha liquidez pues los tiempos desde que se compra el inmueble hasta que se tiene la posesión pueden ser largos. "También son inversores asesorados legalmente y con mucha "calle", es decir, que conocen bien la zona y los perfiles de ocupas", concluye Pérez.

Más de 15.000 ocupaciones

La ocupación de viviendas se presenta año tras año como una de las principales preocupaciones de los propietarios, especialmente de los que tienen casas vacías. Según el Ministerio del Interior, en 2023 se contabilizaron 15.298 denuncias por ocupaciones -incluyendo tanto el delito de usurpación como el de allanamiento- frente a las 16.765 del año anterior.

Por comunidades autónomas, Cataluña y Andalucía suman más de la mitad de los casos, con 6.258 denuncias y 2.331, respectivamente. Las infracciones también son elevadas en la Comunidad Valenciana (1.640), Comunidad de Madrid (1.516), Castilla-La Mancha (632) y Canarias (581). En una horquilla de entre 400 y 200 denuncias se encuentran Baleares (407), País Vasco (293), Castilla y León (269) y Aragón (219). Por el contrario, los datos más reducidos se registran en la Ciudad Autónoma de Melilla (2), la Ciudad Autónoma de Ceuta (3), La Rioja (19), Navarra y Cantabria (ambas con 37 denuncias).

De un año a otro, las denuncias aumentaron en ocho territorios, con Asturias (29,4%). La Rioja (15,6%) y Cantabria (14,5%). En cambio, disminuyeron en diez comunidades autónomas encabezadas por Región de Murcia (31,5%), Navarra (26,5%) y Comunidad Valenciana (19,1%).

Un informe realizado por Línea Directa desvela que el 24% de los españoles creen que hay posibilidades "medias o altas" de que ocupen su vivienda y el 77% considera que este fenómeno es ya un problema social en España. Además, la mayoría también cree que la legislación actual es demasiado laxa, que además obliga a los propietarios a pasar por un auténtico calvario judicial para recuperar sus casas. El tiempo medio que se tarda en desalojar a los okupas es de 20,5 meses, aunque el plazo podría ampliarse teniendo en cuenta que la controvertida ley de vivienda aprobada en mayo de 2023 incluye más trabas a los propietarios.



"La tecnología multiplica la gestión eficiente de los centros hospitalarios"

Jesús María Daza
Director de Soluciones y Servicios de Siemens Smart Infraestructure España



"Nos falta más cooperación y comunicación entre nosotros y con la administración"

Albert Bonaventura i Sans
Director de Infraestructuras y Servicios Generales del Hospital de Viladecans



"Necesitamos sistemas que sean capaces de conectar todas las máquinas de un hospital"

Ana Gómez
Subdirectora de Gestión y Servicios Generales del Hospital La Paz



"Es necesario compartir más conocimiento, experiencia y datos entre los centros"

Álvaro Zabala
Director de Operaciones de la Clínica Universidad de Navarra en Madrid



"Cuanto más grande es el hospital más sentido tiene la aplicación de la geolocalización"

Josep Collell Badía
Director de infraestructuras y servicios generales en San Juan de Dios

crea un ecosistema de partners, de empresas de cualquier tamaño, que permite crear sinergias que repercutirán en la mejora de procesos en los hospitales, según explica Jesús María Daza.

Bonaventura i Sans afirma que hay un "amplio campo" de avances que no se pueden dejar de lado. Entre ellos se encuentra la tecnología 3D, que ya se está implantando en los centros hospitalarios, aunque hay que dirigir más recursos y las terapias génicas como las CART. Se trata de una técnica experimental que utiliza genes para tratar o prevenir enfermedades. También se están incluyendo como parte del catálogo de los hospitales los exoesqueletos.

Por otra parte, los sistemas de Localización en Tiempo Real (RTLS) es la mejor herramienta de los hospitales para optimizar los flujos de trabajo diario. Se trata de una forma de sistemas de posicionamiento local. Y es que, el aumento de pacientes junto con la esperanza de vida está llevando a los hospitales a soportar cargas de trabajo muy altas. Hay muchos hospitales que ya han implantado



> Los sistemas de Localización en Tiempo Real optimizan los flujos de trabajo diario

esta tecnología dentro de sus muros. "Cuanto más grande es el hospital más sentido tiene su aplicación", afirma Collell Badía. Ayuda al personal sanitario a trabajar de forma más eficiente y a mantener al tanto a los familiares de los pacientes, según explica Albert Bonaventura i Sans. "Los indicadores que tenemos demuestran que es útil y eficiente", dice la subdirectora de Gestión y Servicios Generales del Hospital Universitario La Paz.

Cabe mencionar que en el momento en el que apareció la geolocalización en el mundo sanitario había preocupaciones por parte de las empresas. Les inquietaba "el coste de retorno", aunque en la actualidad "el periodo de retorno es casi la mitad", expone el director de Soluciones y Servicios de Siemens.

¿Avance o deshumanización?

¿Las nuevas tecnologías deshumaniza el sistema y los profesionales sanitarios? Esta es la pregunta que muchos, tanto dentro de este mundillo como fuera, se hacen. Los avances tecnológicos han supuesto una revolución en la medicina. No obstante, hay que aplicarlos poniendo siempre al paciente en el centro. "Pueden pensar que la telemedicina deshumaniza, pero para mí la deshumanización es una lista de espera en la que el paciente tiene que aguardar más de 60 días para ser atendido", afirma el director de Operaciones de la Clínica Universidad de Navarra en Madrid.

La tecnología innovadora brinda la oportunidad de establecer nuevas relaciones con los pacientes y usarla para disminuir las visitas innecesarias o mejorar el control de sus enfermedades. Además, dota al profesional sanitario de más tiempo para tratar al paciente. "Para nada va a deshumanizar la atención sanitaria", exclama la subdirectora de Gestión y Servicios Generales del Hospital La Paz.

Uno de los beneficios de su aplicación es una mayor comodidad para los pacientes y especialistas. Un ejemplo es el modo de poner un implante. Antes este debía de recortarse y darle la forma durante la operación. Ahora, gracias a la tecnología, se llevan a cabo de manera personalizada y está listo a la hora de la cirugía.

Desde el punto de vista de una empresa tecnológica, a la hora de añadir un nuevo producto a su porfolio, la compañía piensa en "qué es lo que necesita el paciente para que así también interese al médico", dice Jesús María Daza. "Con un buen desarrollo de la tecnología se puede contribuir a disminuir el tiempo del paciente en el hospital o tener más determinación a la hora de detectar una enfermedad", indica Josep Collell Badía.

En resumen, con la digitalización y la implementación de la tecnología innovadora en el sector sanitario los hospitales buscan mejorar el bienestar de los pacientes al mismo tiempo que reducir los costes de mantenimiento y energía.

ACS y Mundys van a por otra autopista en Chile con Abertis frente a Sacyr y OHLA

Con más de 500 millones de inversión, se disputan la Ruta del Itata, gestionada por Globalvia

J. M. MADRID.

Abertis, controlada al 50% por ACS y la italiana Mundys, vuelve a la carga en Chile. Después de haberse impuesto hace unas semanas en la relicitación de la concesión de la Ruta 5 Santiago-Los Vilos –que llevaba 20 años operando–, ahora concurre por la Ruta del Itata (Acceso Norte a Concepción). El grupo español, a través de su filial VíasChile, se encuentra entre los cuatro finalistas para hacerse con la concesión de esta autopista de peaje, gestionada desde 2008 por Globalvia. Abertis compite por este proyecto con Sacyr, con una posición muy amplia en la gestión de infraestructuras en el país andino, OHLA e Intervial. La inversión estimada de la concesión supera los 500 millones de euros y el plazo de explotación máximo es de 45 años.


José Aljaro, consejero delegado de Abertis. EUROPA PRESS

El proyecto consiste en una autopista de doble calzada que se extiende por 75 kilómetros, desde la Ruta 5 Sur (aproximadamente 11 kilómetros al sur de Chillán) hasta su empalme con la Ruta 150 CH, que une Penco con Concepción, en la Región del Biobío. La iniciativa incluye ampliar la carretera, rehabilitar las calzadas existentes, rectificar trazados y habilitar nuevos puentes y tramos de calles de servicio. Se contempla también una nueva conexión entre la Ruta del Itata y la autopista Concepción Cabrero, en las cercanías del polo urbano de Concepción. De igual modo, el contrato recoge la incorporación de pórticos de telepeaje.

El Ministerio de Obras Públicas de Chile abrirá las ofertas económicas el próximo 11 de octubre y decidirá entonces qué empresa es la adjudicataria de la segunda concesión de la Ruta del Itata.

ACS y Mundys han recurrido de nuevo a Abertis para escalar su posición en Chile. La compañía italiana cuenta en el país con una filial propia, Costanera. VíasChile está controlada en un 80% por Abertis, que tiene como socio, con un 20%, a Abu Dhabi Investment Authority (ADIA). La firma ganó recientemente la nueva concesión de la Ruta 5 Santiago-Los Vilos, una autopista que ha gestionado los últimos 20 años. El proyecto requerirá una inversión de 1.000 millones de euros, con un plazo de concesión máximo de 30 años.

Sacyr, por su parte, tiene en Chile uno de sus mercados principales con concesiones de autopistas, aeropuertos y hospitales. Este verano se hizo junto con la andaluza Azvi con los aeropuertos Desierto de Atacama y Andrés Sabella, en el norte del país. Mientras, OHLA también cuenta con varios activos concesionales en el país. En 2023 Instituto Nacional del Cáncer y en 2021 la red de cuatro hospitales Biobío.

Por otro lado, los juzgados de Argentina han admitido una medida cautelar por la que se suspende el arbitraje que Abertis inició contra el Gobierno argentino un arbitraje internacional por la decisión de anular los contratos de dos autopistas que gestiona, GCO y Ausol.

Santander entra en el capital de Sacyr con un 3% del capital

J. M. / A. B. MADRID.

Banco Santander ha aflorado una participación del 3,078% en el capital de Sacyr. De este modo, la entidad cántabra se convierte en el octavo mayor inversor del grupo de infraestructuras. El valor de esta posición asciende, al cierre del mercado de este martes, a 75,3 millones de euros (la cotización de la compañía subió un 0,75%, hasta 3,21 euros).

Santander explica en su comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), que las 23.460.986 títulos declaradas de Sacyr corresponden a "la operativa con clientes" que el banco "realiza principalmente en productos derivados que tienen como subyacente las acciones de la citada compañía y la cobertura de la misma".

El capital de Sacyr está encabezado por Disa, la petrolera propiedad de Demetrio Carceller, con el 14,6%, seguido de José Manuel Loureda, con el 6,18%, Grupo Fuertes (5,89%), Goldman Sachs (5,58%), Manuel Lao (5,11%), Rubric Capital (4,43%) y José Moreno Carretero (4,37%), según los registros declarados en la CNMV.

La curva de renta fija se normaliza y apoya el escenario del 'aterrizaje suave'

El mercado vuelve a exigir más rentabilidad en los tramos largos de los bonos que en los cortos

La única gran potencia donde todavía no se ha corregido esta anomalía es en la deuda suiza

Carlos Simón MADRID.

El mercado se había acostumbrado a la fuerza a convivir con una anomalía en los precios exigidos a la renta fija desde hace años. Los inversores habían estado pidiendo una mayor rentabilidad a ciertos activos de deuda con vencimientos a corto plazo que a los de largo plazo. ¿Por qué? Básicamente porque las subidas tan abruptas de tipos anticipaban un fuerte deterioro económico a corto plazo, lo que implicaba un mayor riesgo para el bonista más precoz que para el más paciente.

Esta anomalía se había estado dando en prácticamente todas las curvas de las grandes economías mundiales occidentales si atendemos a la relación de los rendimientos en el mercado secundario de los bonos a 2 y a 10 años, aunque también en duraciones distintas. Todo lo que no sea que la curva vaya de menos a más rentabilidad con duraciones más largas es algo ilógico en un mercado perfecto pues se entiende que a mayor plazo más incertidumbre sobre la recuperación de la inversión.

Así, en los últimos meses esto se ha venido revirtiendo a medida que crecían las expectativas en torno a los recortes de tipos (que ya han comenzado) en un entorno de aterrizaje suave de la economía. Al inicio de este mes se desinvirtió la curva en Reino Unido y Estados Unidos, quizás la mayor referencia económica a nivel mundial en este sentido. Y esta semana ha hecho lo mismo la alemana, que lo hizo por primera vez desde noviembre de 2022.

Los bancos centrales no solo han comenzado a realizar sus recortes de tipos después de dos años de contracción monetaria, sino que también están dibujando cómo será la senda en los próximos meses. El mercado espera entre 50 y 75 puntos menos antes de acabar el año por parte de la Fed y del BCE y que esta normalización continúe durante 2025, hasta dejarlos en niveles históricamente normales, en línea con cumplir los objetivos de devolver la inflación a su senda idea del 2%.

La deuda a corto plazo es la más sensible a los cambios en torno a las expectativas de tipos y la que se posiciona más rápido en función de lo que se espera de los bancos centrales. "La inclinación de la curva es un fenómeno global que podría ser incluso más pronunciado en EEUU", explican desde Andromeda Capital Management. Históricamente cuando la curva se ha invertido ha sido una señal anticipada de recesión, algo que en esta última etapa no ha sido así hasta el momento. "Lo que nos indica ahora la curva es la confianza en que los bancos centrales puedan sostener la expansión económica por más tiempo", apuntan en JP Morgan.

En teoría, el BCE tiene como único objetivo la estabilidad de precios mientras que la Fed sí contiene en su mandato la protección del mercado laboral y, por extensión, del crecimiento económico. Sin embargo, los últimos indicadores de actividad en el Viejo Continente han sido difíciles de ignorar y, aunque la inflación todavía no ha alcanzado su objetivo del 2%, el mercado prevé un recorte progresivo del precio del dinero en ambos lados del Atlántico, así como en Reino Unido. En Japón la visión es opuesta y, tras muchos años de tipos cero e inflación inexistente, ahora está empezando a repuntar y el BoJ ya ha realizado la primera subida de tipos en este caso, la cual conllevó el repunte del yen y la corrección bursátil a comienzos de agosto.

"La Fed está siendo muy agresiva a la hora de normalizar su política monetaria, hasta ahora restrictiva", apuntan en BlackRock. "Por eso los bonos pueden tienes un rol realmente bueno en una cartera a partir de ahora", agregan. Desde La Financière de l'Échiquier explican que "esta vuelta a la normalidad tiene una virtud, que es devolver a los inversores cierto margen de maniobra en términos de asignación de activos, ya que la renta fija puede volver a desempeñar su papel de colchón de seguridad en un momento en el que pueden aumentar las dudas sobre la fortaleza de la economía".

Solo queda Suiza

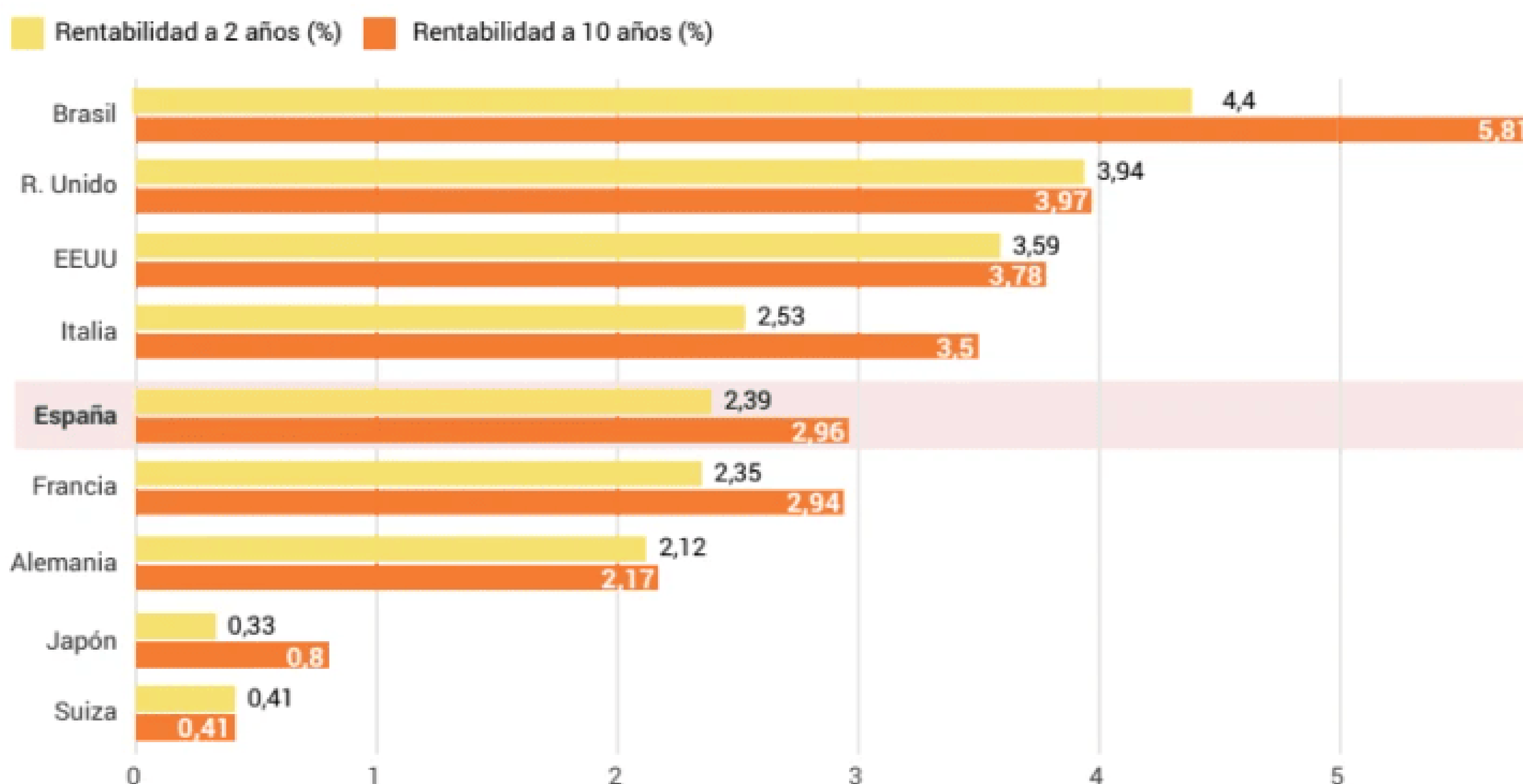
Dentro de las grandes economías mundiales se ven distintas historias. Frente a lo que han sido los incrementos repentinos de inflación y tipos de interés en potencias como EEUU, Reino Unido y la eurozona, hay otras áreas económicas que han tenido otras herramientas o contextos. Una de ellas es Suiza, la cual venía de tipos negativos al -0,75% y solo ha tenido que situar el precio del dinero en el 1,75% para controlar la inflación. De hecho, ya ha comenzado también sus particulares recortes, en 50 puntos, lo cual ha aplanado su curva, pero todavía no la ha corregido del todo. El 2 y el 10 años ofrecen la misma rentabilidad.

En algunos de los grandes emergentes, como Brasil y México, el tipo de interés se sitúa en el 10,75% y sus curvas ni siquiera se han llegado a invertir. Por su parte, en China, donde el bono a 10 años apenas supera el 2% de rentabilidad, ha anunciado esta semana un nuevo plan de estímulo para recuperar el crecimiento de su economía y no caer en el estancamiento de precios que ha tenido Japón en la última década.

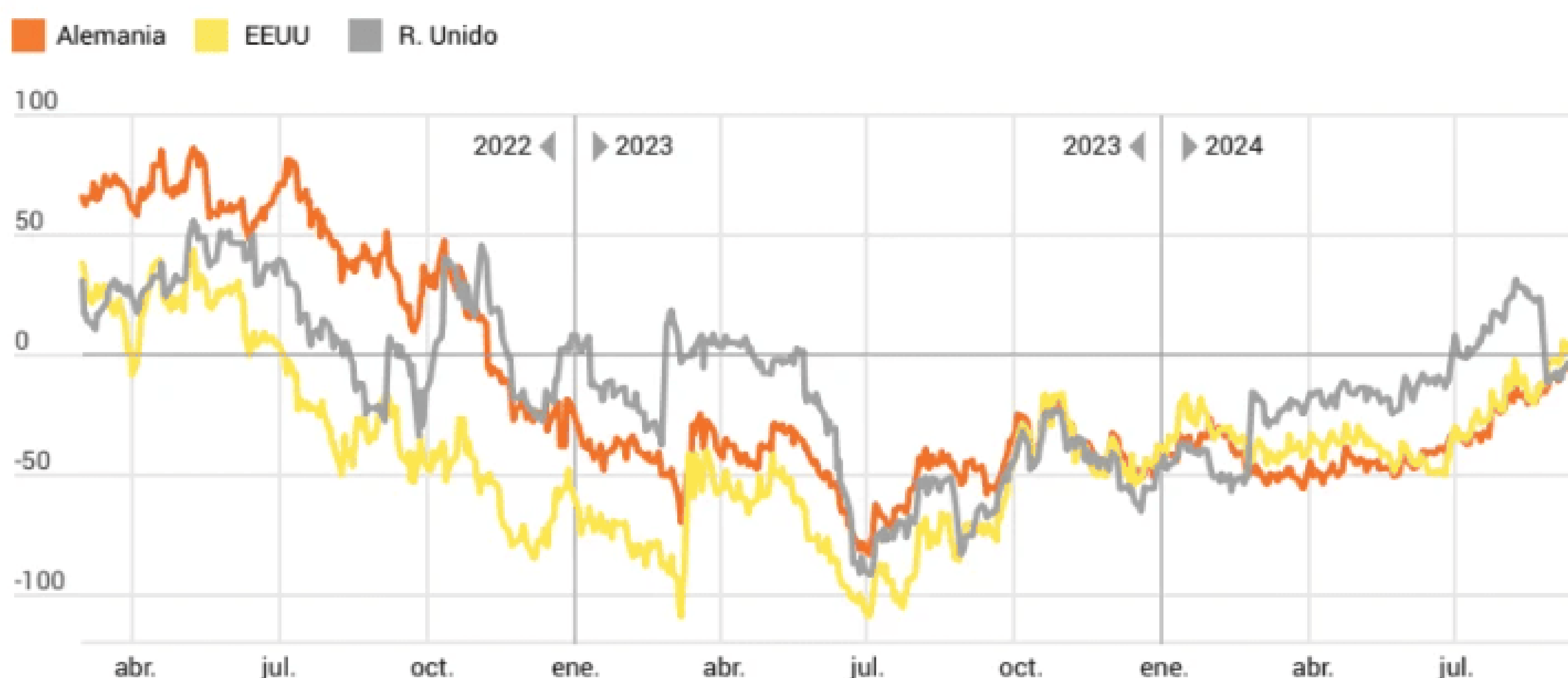
> En EEUU y Reino Unido se desinvirtió la curva en agosto y en Alemania esta misma semana

Solo queda Suiza con la curva plana

Principales bonos mundiales



Evolución del 'spread' entre el 10 y el 2 años (puntos)



Fuente: Bloomberg.

elEconomista.es

El Tesoro recibe récord de demanda para su bono ligado a la inflación

Este martes el Tesoro ha emitido un bono sindicado ligado a la inflación a 12 años (hasta 2036) por un importe total de 4.000 millones de euros a un cupón del 1,15%. La demanda ha superado los 50.000 millones estableciendo un nuevo récord para el emisor español. "Esta demanda ha permitido reducir en tres puntos básicos el diferencial anunciado inicialmente, mejorándose de forma notable el ahorro financiero", apuntaban desde la organización gubernamental. "La gran demanda junto con el elevado número de inversores y la calidad de los mismos reflejan el profundo acceso del Tesoro a los mercados financieros, en un contexto de retirada paulatina del BCE, así como la confianza de los inversores en la economía española", agregan. La diferencia frente a la referencia a 12 años en el mercado secundario ha sido de 22 puntos frente a los 25 iniciales. El Tesoro había dado mandato a Santander, Citi, Crédit Agricole, Goldman Sachs, Morgan Stanley y Société Générale para realizar la citada emisión sindicada.

Bolsa & Inversión

China recibe un respiro de más estímulos y Hong Kong está a un 3% del máximo anual

La bolsa china ya se encuentra a solo un 2% de ponerse en positivo en el conjunto del año

F. S. M. MADRID.

El anuncio por parte del Banco Central de China de imponer las nuevas medidas de estímulo que el mercado anticipaba en las últimas semanas ha sido interpretado por inversores y analistas no solo como un intento de la entidad para que el país alcance el objetivo de crecimiento económico de este año, sino también como una manera de detener las caídas en el mercado de valores.

La entidad central ha avanzado la creación de un fondo de estabilización bursátil al que destinará al menos 114.000 millones de dólares y permitirá que las casas de bolsa y los fondos de inversión aprovechen la financiación del banco central para comprar acciones. Esta medida, de hecho, es parte de un amplio paquete de políticas para reactivar la economía, incluido un recorte de una tasa de interés clave a corto plazo y menores costes de endeudamiento de hasta 5,3 billones de dólares en hipotecas.

La reacción de los mercados no se hizo esperar. La bolsa Hong Kong fue la que más celebró el anuncio al registrar este martes su jornada más alcista del año. Concretamente se revalorizó más de un 4,10% en el día, algo que no había sucedido en el último año y medio, desde marzo de 2023. Con este avance, el Hang Seng se dispara un 11% desde los mínimos del mes y ya está a un 3% de su nivel más alto del año. En el caso del antiguo CSI 300, el ahora conocido como Shenzhen Index, también registró el martes la mejor sesión del año. Y no solo eso, sino que también fue el día más alcista desde la pandemia (julio de 2020) al sumar un 4,3% que le permite despegarse más de un 6% de los mínimos del año y acercarse a la zona en la que comenzó el año.

Una reacción que, tal y como explica Jonathan Pines, de Federated Hermes Limited, responde a que desde hace al menos un año, los inversores esperaban el *bazuca* que reavivara la confianza tanto en la renta variable como en el sector inmobiliario (dos activos clave en manos de los hogares chinos). “Este nuevo enfoque multifacético y contundente subraya, como mínimo, la seriedad del Gobierno a la hora de abordar el problema. Y puede que sea lo que se necesita para que finalmente suba el valor de los activos, lo que contribuirá a reavivar la confianza de los consumidores”, explica. “El paquete de medidas de estímulo, podría suponer también un viento de cola para el crecimiento económico mundial”, contextualiza Jean-Paul van Oudheusden, de eToro.

Recuperan el terreno cedido





Fuente: Bloomberg. elEconomista.es

> El Hang Seng se ha disparado más de un 11% desde los mínimos de este mes

El mercado será ahora el encargado de evaluar si las medidas anunciadas bastarán para reactivar la economía china, o al menos para mitigar su desaceleración estructural. Al menos más allá del corto plazo.

Y es que, la economía del país oriental aún tiene numerosos desafíos por afrontar. Así lo asegura Alicia García Herrero, economista Jefe para Asia-Pacífico en Natixis CIB e investigadora senior en Bruegel, que enumera varios, cómo reequilibrar el comercio exterior –lo que exigiría un fortalecimiento del consumo privado–, resolver el problema de la sobreproducción y reactivar el sector privado chino.

Un histórico plan de estímulos

Además de las ayudas bursátiles, el paquete de estímulos presentado por el Banco Popular de China ofrece también medidas de apoyo al sector financiero y al inmobiliario para reavivar la recuperación de la segunda economía mundial.

Reducir el coeficiente de reservas de los bancos hasta el nivel más bajo desde 2020 para incrementar el crédito, rebajar los tipos de interés a una de sus principales herramientas para financiar a los bancos del país, reducir los intereses de los préstamos hipotecarios ya existentes o bajar al 15% la cuota mínima de entrada que deben abonar quienes deseen comprar una segunda vivienda, son algunas de las medidas anunciadas además de un plan para que los gobiernos locales conviertan casas sin vender en vivienda social.

El lujo sube un 2,5% con las ayudas para el consumidor del país asiático

Cecilia Moya MADRID.

Lo que ocurre en China, afecta directamente a la cotización de las compañías del sector del lujo, y así ha podido verse tras el anuncio del plan de estímulos del país asiático, con una subida del 3% en el índice que agrupa a las firmas europeas de este segmento. El Stoxx Luxury llegó a anotarse en la jornada del martes la que sería la segunda subida más grande del año, del 3%, aunque el cierre este ánimo inversor se calmó y el índice anotó una subida del 2,5%. En el año, el sector europeo del lujo pierde en torno al 1,4% y desciende casi un 18% desde los máximos que alcanzó en marzo.

Tras la noticia del plan que pretende sacar a China de la espiral de desaceleración y deflación en la que está sumergido el país, gigantes del lujo del Viejo Continente como Kering (dueña de marcas como Gucci, Saint Laurent, Bottega Veneta o Balenciaga), LVMH o Hermès llegaron a rebotar más de un 4% en bolsa (y hasta un 5,3% en el caso de Kering). El gran peso que el consumidor asiático tiene en el mercado del lujo explicaría esta fuerte relación entre la salud económica del país y las firmas de este segmento. De hecho, el Cac 40 alcanza el terreno positivo también en el año en la jornada del martes y sube un 0,8% en 2024, con el empujón de las firmas del lujo, que tienen un peso importante en la composición de la bolsa gala.

> **3**
> **POR CIENTO**
> **Es la subida que llegó a alcanzar el Stoxx Luxury el martes, la segunda más grande del año**

El yen nipón cede frente al dólar a pesar del recorte de tipos de la Fed

El ‘billete verde’ rebota más de un 2,5% tras el ajuste a la baja de 50 puntos básicos

S. M. F. MADRID.

El dólar estadounidense protagoniza un particular rally frente a la divisa japonesa desde que la Reserva Federal de Estados Unidos recortó sus tipos en 50 puntos básicos hasta el 5%. El billete verde avanza un 2,6% contra el yen japonés, que vuelve a cambiarse por 144,5 yenes para disgusto del Banco de Japón (BoJ).

Es el mundo al revés. Como norma general, cuando un banco central recorta sus tipos de interés su divisa tiende a perder valor al cruce con otras referencias del mercado. Más aún cuando se produce un ajuste como el visto la semana pasada en Estados Unidos con el que no contaban todos los expertos. Sin embargo, el dólar cotiza casi plano frente al euro desde el pasado 18 de septiembre (fecha en la que la Reserva Federal de Estados Unidos anunció el fin de los tipos al 5,5%) y saca ventaja frente a la divisa nipona ante el inmovilismo del BoJ.

El gobernador Kazuo Ueda quiere evitar a toda costa un *shock* de mercado que provoque un nuevo desplome de su bolsa y condicione sus próximos movimientos. De hecho, el BoJ ha decidido mantener la cautela tras dos ajustes al alza de 35 puntos básicos en total hasta el 0,25% actual (estaban en negativo hasta marzo de este año). El yen refleja ahora el cambio de expectativas del mercado en su cruce frente al dólar en el corto y medio plazo. Si antes se esperaba que la Reserva Federal de Estados Unidos mantuviera sus recortes de tipos mientras el Banco de Japón levantara los suyos de manera paulatina, ahora se barajan menos cambios por parte del lado nipón en los próximos meses, como recoge *Bloomberg*. Y esto se salda con un dólar que recupera terreno frente al yen que estaba en su mejor momento del 2024 también frente al resto de las principales divisas del mercado.

Por otra parte, la divisa nipona puede verse afectada también por las economías del Pacífico. La decisión de las autoridades chinas de reflotar su propio mercado financiero también tendrá su efecto en la moneda japonesa. El consenso de mercado que recoge *Bloomberg* considera que el dólar cerrará el año en los 142 yenes de media, lo que implicaría una caída del 1,5% desde los niveles actuales.

Iberdrola es la única eléctrica del Ibex con recomendación de compra de los analistas

Recupera este consejo perdido desde junio y desde diciembre no gustaba tanto a los expertos

Violeta N. Quiñonero MADRID.

El consenso de analistas había abandonado su confianza del sector de las *utilities* españolas y no otorgaba ninguna recomendación de comprar en bolsa entre las firmas que integran la industria. Hasta ahora. Iberdrola recupera la recomendación de hacerse con sus acciones por primera vez desde principios de junio y se convierte en la única del sector en colgarse este cartel. Todo ello, incluso con su cotización en máximos históricos.

Habitualmente que una compañía de este calibre cotice en altos de toda su historia implica para los expertos ser más cautelosos con sus consejos de qué hacer con las acciones. Hasta ahora, los analistas sugerían mantener posiciones en la empresa, pero el imparable comportamiento que registran sus acciones ha puesto de manifiesto que, por el momento, esta euforia de los inversores con Iberdrola no tiene visos de acabar y los expertos han vuelto a recomendar hacerse con sus títulos.

Su actual consejo es, además, el mejor que recibe desde finales del año pasado y con él se coloca como la 15ª mejor recomendación del Ibex 35, tal y como se constata en *La Liga Ibex* (la combinada de *elEconomista.es* que se elabora con las medias de las recomendaciones de *Bloomberg* y FactSet), su mejor posición desde junio.

El cambio de recomendación tiene, además, sus justificaciones y motivos que hacen pensar que el recorrido de la *utility* en bolsa no ha cesado aún. La reciente adquisición por parte de la compañía verde de la británica ENW por 5.000 millones de euros (la mayor compra de Iberdrola desde el año 2008) ha sido uno de los catalizadores más recientes tanto para los inversores como para los expertos. De hecho, solo desde el día en el que se formalizó la venta (a principios de agosto), la eléctrica se revaloriza en el parqué español más de un 11,5%.

La compra de esta compañía de distribución de electricidad ayudará a la expansión de las ganancias brutas de la compañía. Desde la propia Iberdrola proyectan una tasa de crecimiento anual compuesta para el ebitda de entre el 10% y el 12% para el periodo 2024-2026 y espera que para 2026 las redes de transmisión contribuyan con 1.300-1.500 millones de euros, lo que supone que un 40% del crecimiento de las ganancias previsto para estos años provengan de las redes, según explican desde Berstein.

También desde el banco de inversión apuntan a la capacidad de instalación de renovables, con especial hincapié en la eólica marina (*offshore*), como otro de los estímulos de la empresa. Solo en septiembre, Iberdrola se ha adjudicado dos contratos de eólica marina en Estados Unidos y otros dos en Reino Unido de casi 2.000 MW en total, lo que contribuye a la consecución de los objetivos de su Plan Estratégico 2024-2026, en el que prevén destinar más de la mitad de su inversión de renovables (15.500 millones de euros) a los proyectos en construcción de *offshore*.

Gracias a estos factores y dada la subida que acumula la acción (algo más de un 14% en el ejercicio), son hasta seis analistas los que se han aventurado a valorar las acciones de Iberdrola por encima de los 14 euros que, sobre precios actuales, le dejarían a la firma un potencial alcista del 3% o más (el actual precio objetivo medio del consenso de expertos, de 13,44 euros, deja al valor sin potencial).

El equipo de análisis de Morgan Stanley es el que se muestra más optimista para con la empresa y a sus títulos alcanzando un precio de 15,50 euros en los próximos meses. "Esta valoración incluye el crecimiento en ENW, los dos nuevos proyectos de eólica marina y el efecto MTM (*mark to market*) de los precios de las materias primas, frente a una menor RFR (tasa libre de riesgo)", argumentan desde Morgan Stanley su precio objetivo y recomiendan comprar sus acciones. Con este precio, Iberdrola no solo volvería a marcar nuevos máximos históricos, sino que se acercaría a los 100.000 millones de euros de capitalización de mercado. También desde Goldman Sachs ven a las acciones del grupo en los 15 euros y recomiendan su compra, justificando que "los inversores pueden seguir apremiándola por su calidad, teniendo en cuenta el riesgo alcista de un dígito medio a uno que vemos para el BPA de consenso (2025-26E) y su rentabilidad secular de un dígito medio a alto".

Hasta seis analistas ven a la compañía por encima de los 14 euros en bolsa próximamente

Sus acciones cotizan en máximos históricos

Evolución de Iberdrola y del precio objetivo desde el 2004, en euros



Fuente: Bloomberg y FactSet.

Tres analistas suben la valoración a las acciones de Grenergy tras el proyecto en Perú

BNP Paribas, Bank of America y RBC ven clave las operaciones en el Oasis de Atacama, en Chile

V. N. Quiñonero MADRID.

Que el hidrógeno verde es una de las energías del futuro es algo indiscutible y ninguna eléctrica quiere quedarse atrás. Este lunes, la española Grenergy anunciaba su aterrizaje en esta energía con un megaproyecto de 5,85 GW solares en Perú (representaría casi la mitad de la capacidad instalada de generación eléctrica del país). Y las reacciones de los inversores y expertos no han tardado en llegar tras conocer la noticia. BNP Paribas, Bank of America (BofA) y RBC elevaban las valoraciones para sus acciones.

Actualmente, el precio objetivo medio de los analistas se sitúa en los 43,54 euros que le dejan un potencial del 11%. Desde BNP Paribas han ajustado su valoración hasta situarla en este entorno, concretamente en los 42 euros, frente a los 32 que fijaban anteriormente y destacan su capacidad de lograr menores costes del BESS (sistema de almacenamiento de energía en baterías), que permiten con el mismo capex más capacidad de instalación, y señalan como clave la adquisición de proyectos solares en Chile.

Desde RBC y BofA ya situaban sus valoraciones para las acciones de Grenergy por encima de este precio medio, pero ahora sus precios objetivos son incluso más elevados. El equipo de análisis de RBC fija ahora el valor de los títulos de la española en los 70 euros, frente a los 60 anteriores, lo que, sobre precios actuales, le da un recorrido alcista para los próximos meses del 78%.

Los analistas de BofA incluso califican a Grenergy como "su primera opción de inversión en renovables" e incrementaban su precio objetivo de los 56 a los 59 euros "con una mayor plataforma de Atacama, cuyas previsiones están ahora plenamente integradas en nuestro modelo y valoración. Nuestras previsiones de ebitda aumentan un 30% de media entre 2026 y 3030, lo que ofrece una TCAC plurianual del ebitda del 38% hasta 2030", explican.

Naturgy capta 1.000 millones tras recibir una demanda siete veces superior

I. B. MADRID.

Los inversores están devorando la deuda que emiten las empresas españolas para financiarse. Prueba de ello es que Naturgy cerró ayer una colocación de deuda a 6 y 11 años en la que las peticiones fueron siete veces superiores a la cuantía captada.

La compañía emitió bonos por un valor conjunto de 1.000 millones, logrando un fuerte respaldo de los inversores, en total 233, de 22 países diferentes, destacando Alemania (29%), Francia (21%), Reino Unido (13%). Fuentes del mercado explican que Naturgy llevó a cabo previamente un importante *roadshow* que despertó el interés.

El primer tramo, con vencimiento a 6 años, ofrece un cupón anual del 3,25%. El segundo, a 10 años, pagará un cupón anual del 3,625%. Se trata de su primera emisión de bonos *senior* desde 2020.

Los fondos recaudados se destinarán a la oferta recompra de bonos anunciada el lunes, lo que le permitirá alargar la vida media de la deuda. Morgan Stanley, Barclays, CaixaBank, Citi, ING, Intesa San Paolo, Société Générale, BBVA, Natixis, Santander, SMBC y Unicredit han participado en la operación.

Flames sustituirá a Hernani como CEO de BME para meter una marcha más en la fusión con SIX

Tiene una amplia trayectoria profesional en firmas como Barclays Bank o Goldman Sachs

C. M. MADRID.

SIX, operador de la Bolsa de Suiza y de España a través de Bolsas y Mercados Españoles (BME), da un paso más en la fusión con el gestor de la bolsa española y ficha a Juan Flames como consejero delegado de BME, para ocupar el puesto como primer ejecutivo de la compañía en el mercado español y director de BME Exchanges, en sustitución de Javier Hernani, que continuará en SIX en la unidad de negocio Securities Services.

Este nombramiento pasará a ser efectivo desde el próximo 15 de noviembre. Así lo comunicaba ayer la propia empresa a través de un comunicado, en el que indicaba que el nuevo consejero delegado reportará a Bjørn Sibbern, Global Head Exchanges y miembro del Comité de Dirección de SIX.

"Estoy encantado de dar la bienvenida a Juan. Aporta una amplia experiencia y conocimiento de los mercados de valores en España, junto con un perfil de mercado internacional que apoyará los esfuerzos de crecimiento e innovación que estamos implementando desde 2020. También me gustaría dar las gracias a Javier por su destacado liderazgo en BME y esperamos continuar nuestra colaboración", señalaba Jos Dijsselhof, presidente de BME y CEO de SIX.

Juan Flames, de nacionalidad española, llega a la compañía para aportar el componente internacional que persiguen desde el gestor de las bolsas de Suiza y de España, en la que sería la segunda etapa de BME desde que SIX tomó las riendas de la compañía, en el año 2020. En la primera etapa, que fue cuando SIX se hacía con el 100% de BME, los cargos directivos se mantuvieron, con Javier Hernani al frente de la misma, que había sido elegido como CEO de BME en 2017 y anteriormente ostentaba el cargo de director general de la compañía.

Ahora, el gestor suizo elige a Flames para ocupar este cargo, que cuenta con una dilatada trayectoria profesional a sus espaldas, especialmente en el ámbito internacional. Actualmente, ocupa el cargo de Vice Chairman de Mercados de Capitales en Barclays Bank Europe en Madrid, donde gestiona derivados de tipos de interés y divisas para clientes corporativos y del sector público, y forma parte del equipo que lidera el área de Mercado de Capitales EMEA de la entidad.

> El nombramiento de Flames se hará efectivo desde el próximo 15 de noviembre

El próximo CEO de BME ha ocupado diversos puestos en Barclays Bank en Capital Markets y Banca de Inversión, tanto en el Reino Unido como en España. Anteriormente, el próximo consejero delegado de la gestora de la bolsa pasó más de una década en Goldman Sachs en Londres. En cuanto a su formación académica, Flames posee una doble licenciatura en Derecho y Administración y Dirección de Empresas por ICADE, en Madrid.


Juan Flames. BME

El nuevo 'camino' de Hernani

Javier Hernani, hasta ahora máximo responsable de BME en España, comienza un nuevo camino en una de las áreas más importantes dentro de SIX, la cual ocupa en torno el 45% del negocio del grupo. Hernani centrará su actuación al frente de la unidad de negocio Securities Services de SIX, que está más enfocada en la parte de *brokerage*. Como se adelantaba, esta unidad de negocio es la que más ingresos y beneficios aporta, y opera en un entorno altamente competitivo, tal y como subrayan desde BME.

Así, Hernani continuará dirigiendo esta unidad de negocio como miembro del Comité de Dirección de SIX y continuará en el consejo de administración de BME. También es consejero de Custodigit AG desde enero de 2022 y vicepresidente de la Federación Iberoamericana de Bolsas (FIAB), desde septiembre de 2021.

> Hernani pasará a formar parte de la unidad de negocio Securities Services de SIX

Antes de la incorporación de Hernani a Bolsas y Mercados Españoles, en abril de 2017, fue subdirector general de la Bolsa de Bilbao (hasta el año 2003), director financiero de Norbolsa (hasta 1998) y Consultor en Coopers & Lybrand Bruselas (hasta 1989).

Bankinter ve el doble de potencial en EEUU que en Europa

En un informe, la entidad defiende que el final de 2024 traerá "un buen contexto" para las bolsas

Paola Valvidares MADRID.

La palabra recesión empezó a hacer más eco en los últimos meses dentro de los parqués, e incluso el miedo de los inversores a un escenario económico negativo ya se ha visto reflejado en los principales índices a nivel mundial en algunos momentos, especialmente el pasado *lunes negro* del mes de agosto. Pero desde entonces la percepción de los inversores ha mejorado. Desde Bankinter creen que, aunque el contexto "no es perfecto, nunca lo es", y que "el mercado demuestra que es capaz de convivir sin problema con los problemas".

Así lo refleja su último informe de análisis para el cuarto trimestre de 2024, *Estrategia de Inversión*. De cara al periodo final de este año, la entidad bancaria afirma que la economía global está en "un ciclo económico expansivo", pero en que destaca especialmente Estados Unidos. Muy diferente a la etapa previa a la pandemia que estuvo "caracterizada por un riesgo de deflación, tipos cero y crecimientos económicos anémicos". Sin embargo, los analistas no descartan riesgos en el camino, como lo son los conflictos bélicos en Ucrania e Israel y "unas elecciones americanas tan reñidas como polémicas", en conjunto con "una política global secuestrada por la polarización y el populismo", según aseguran.

> La casa de análisis espera que Estados Unidos recorra un 25% más hasta diciembre de 2025

En esta entrega del enfoque estratégico, se ve una clara apuesta de la entidad por invertir en Estados Unidos frente a Europa. Y destaca la última revisión de las valoraciones, en que aumenta más el potencial estadounidense, que sigue doblando al europeo. Bankinter ha aumentado un 5% su valoración de EEUU, en la actualidad espera que la principal economía mundial recorra un 25% más en el parqué hasta diciembre de 2025. Mientras que para Europa sube ligeramente el potencial hasta el 10,7% para ese mismo periodo. Por separado, España y Portugal recorrerán más que el continente en general, la casa de análisis estima que el parqué español tiene un potencial del 12% y el luso supera el 16%.

El informe muestra que los principales factores para el avance de la economía estadounidense son la disminución de la inflación, la caída del precio del petróleo y el desempleo en la región. Pero también destaca el aumento de "doble dígito" de los beneficios empresariales americano, estimado entre el 10 y el 14%, frente al simple que prevé la entidad para el continente europeo. Además, EEUU también se ve favorecido por el "comienzo de una etapa de tipos de interés a la baja, que pensamos se prolongará hasta 2026", la cual se confirmó este mes con la bajada de tipos doble de la Reserva Federal de Estados Unidos.

Aun así, con respecto a las previsiones del mercado sobre el ritmo de la Fed y el resto de bancos centrales para recortar tipos desde la casa de análisis son menos optimistas. Bankinter considera que este "será, generalmente, menos dinámico de lo que el mercado espera", a pesar de que la Fed haya empezado agresivamente esto "no parece demasiado relevante, más allá del impacto algo confuso que tuvo en las sesiones posteriores al mismo, con un ligero retroceso inicial que se reconvirtió en un fuerte rebote posterior".

El mejor momento para invertir si se hace caso al periodo estacional

Blogtrade

Albert Parés Hereu

Gestor fondos Annualcycles Strategies fi



ISTOCK

En el 1977 se inauguró el sistema moderno de elecciones americanas que se ha mantenido inalterable desde entonces. Cada 20 de enero de cada 4 años se nombra el nuevo presidente que se mantiene hasta el nombramiento del siguiente, este ha sido el calendario desde entonces y este próximo 20 de enero del 2025, 48 años más tarde, se nombrara el próximo presidente de EEUU.

Cuando falta poco para las elecciones en EEUU se lanzan muchos comentarios o previsiones sobre el comportamiento del mercado de renta variable y de tipos de interés, etc. "en el último año no dejaran caer la bolsa" "el presidente obligara que bajen los tipos" etc. No obstante, pocos números y estudios rigurosos hemos visto.

Así que vamos a analizar con datos cómo han sido estos últimos 11 periodos electorales. Siendo conscientes que, aunque las matemáticas no engañan es imposible adelantar el futuro

Vamos con los datos. El 20 de enero del 1977 el índice de las mayores 500 compañías americanas, el SP500 estaba en 102,97 puntos y el 20 de enero del 2021 estaba en 3.851 puntos, lo que supone un rendimiento medio de cada periodo electoral del 39,8% dividendos aparte.

> El mejor momento para invertir en el S&P 500 sería el próximo 20 de noviembre

Actualmente tenemos el S&P 500 en 5.600 puntos, lo que representaría que en periodo electoral actual lleva un rendimiento del 45%, ligeramente por encima de la media. Si hacemos la evolución del rendimiento medio de estos 11 periodos electorales de cuatro años, entre los años 1977 y 2021, tenemos el siguiente gráfico.

Indicamos en verde el momento con mayor rendimiento, casualmente se da lejos de los momentos electorales, justamente entre elecciones.

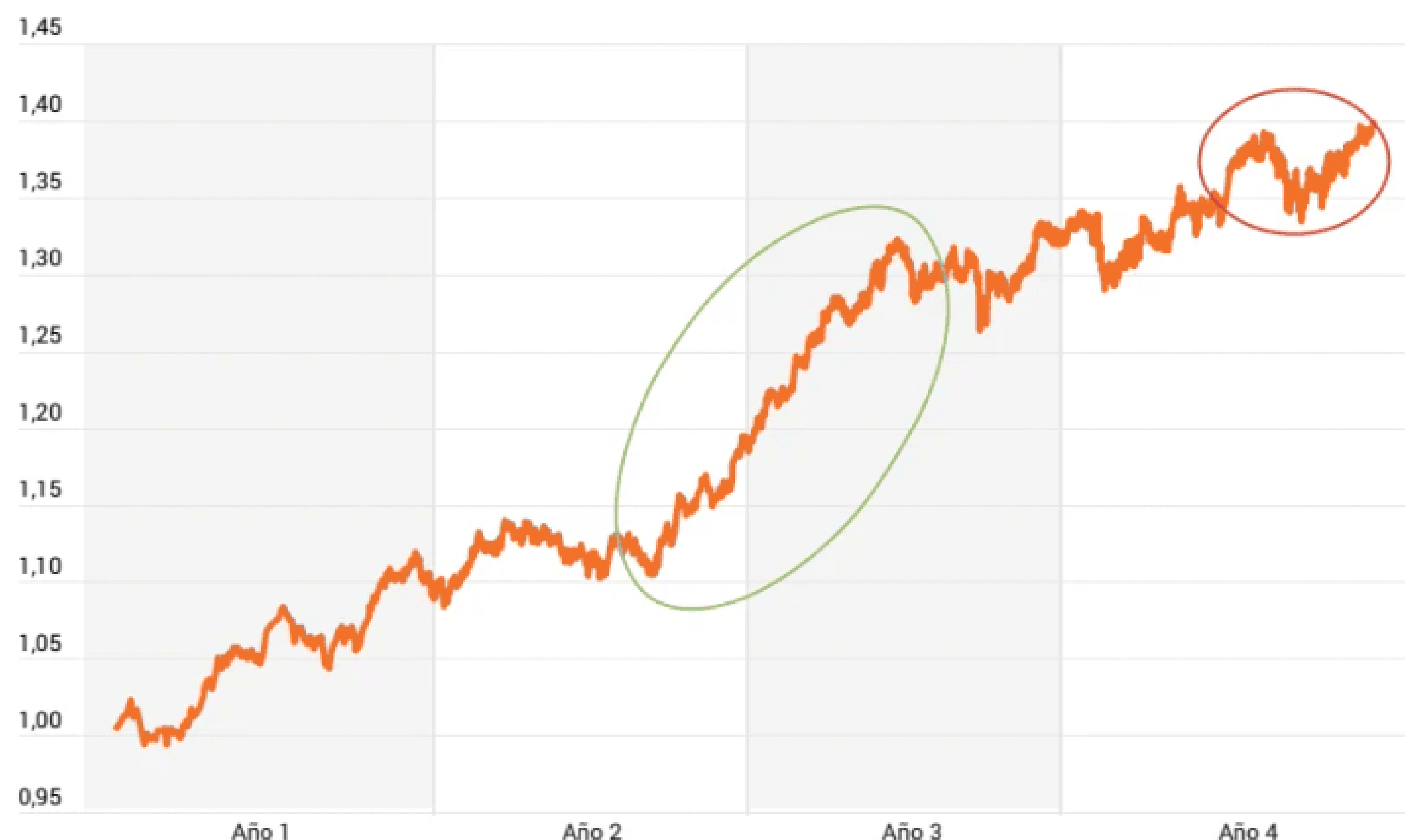
Y en rojo una corrección que se vive antes de las elecciones. Si recordamos un poco, las elecciones no sientan bien al mercado. Cuantas veces en Europa nos ha preocupado un resultado electoral, *Se podrá gobernar en Francia, sube la extrema derecha en tal sitio, tendremos Brexit en el Reino Unido*, etc.

Por tanto, no es de extrañar que vivamos un periodo de nervios pre-elecciones y más escuchando los discursos de los dos candidatos. Si ampliamos los últimos tres meses observamos que si hacemos caso del periodo estacional, el mejor momento para invertir en el S&P500 sería el próximo 20 de noviembre.

Con esto no pretendemos adivinar el futuro, pero invertir con un criterio estacional nos ayuda a acertar más que invertir sin ningún criterio temporal.

Estancamiento en el último año

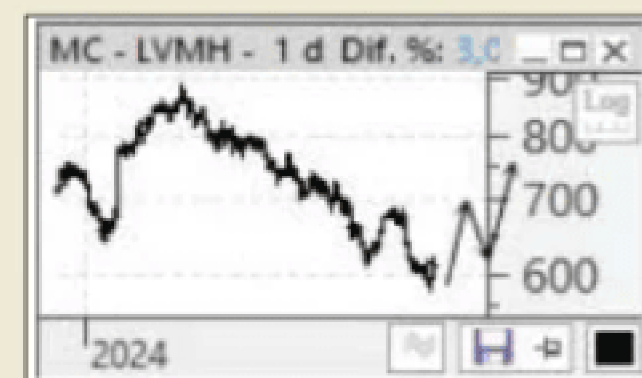
Rendimiento medio del S&P 500 en los últimos 11 periodos electorales



Fuente: Gesiuris. elEconomista.es

La operación del día Joan Cabrero

LVMH debería rebotar ya

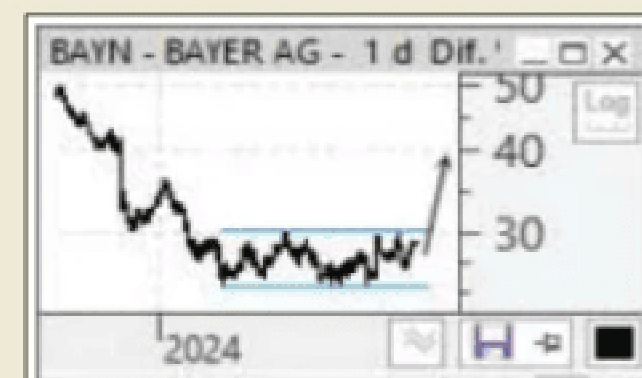


Las acciones de Louis Vuitton, más conocido como LVMH, que es un conglomerado multinacional francés dueño de 76 marcas de renombre en todo el mundo, deberían lograr formar un suelo en los recientes mínimos que ha marcado el título esta semana en los 582,10 euros. Ese el stop que les recomiendo utilizar en la estrategia que recomendé abrir a comienzos de año. Si pierde los 582 euros sería partidario de cerrar posiciones para evitar la posibilidad de asistir a una caída que al menos buscaría la zona de mínimos del año 2022 en torno a los 520 euros, son soporte intermedio en los 550 euros. Manejando como stop los 582 euros los que están fuera podrían comprar, buscando que LVMH logre retomar desde aquí su tendencia alcista.

Estrategia (alcista)

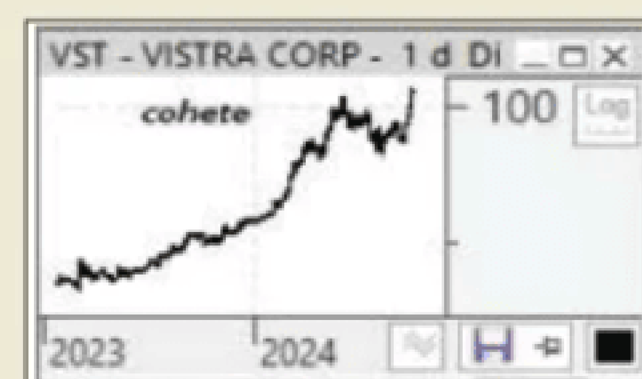
Precio de apertura de la estrategia	610
Primer objetivo	688
Segundo objetivo	765
Stop	< 582

Bayer vuelve a intentarlo



La cotización de Bayer lleva meses tratando de sentar las bases de un suelo en la zona de los 25 euros, algo que se vería confirmado si la presión compradora logra romper la resistencia que presenta la compañía en los 30-30,45 euros. Buscando que eso acabe tomando cuerpo recomendé comprar semanas atrás y recientemente ya advertía de que la caída hacia el hueco que abrió entre los 26 y los 27,20 euros era una oportunidad para comprar si no lo habían hecho en su momento. Me gusta el hueco abierto al alza desde los 28 euros, que plantea un nuevo ataque a los 30-30,45 euros. Si sigue fuerte no debería de cerrar bajo los 28 euros, cuyo alcance a corto vería como otra oportunidad para comprar.

Vistra: un cohete no se vende



Vistra Energy es una compañía que entró a comienzos de 2023 en la lista de Ecotrader. Desde entonces ya lleva acumulada una rentabilidad superior al 400% y, de momento, no veo nada que invite a cerrar posiciones ya que está en subida libre (modo cohete). Cuando eso sucede mi recomendación siempre es disfrutar y no dejar que les quemen los beneficios, de ahí que recomiende en muchas ocasiones recoger beneficios parciales y con el resto dejar el valor en cartera hasta que aparezca algún patrón bajista que obligue a cerrar. Por el momento, ni veo ningún patrón ni lo intuyo. La última caída de los 106 a los 67 dólares (caída del 37%), ya ha sido recuperada en su totalidad. Así se mueve un cohete.

Qué comprar o vender (Últimas modificaciones y estrategias más recientes)

ÚLTIMAS MODIFICACIONES

PRECIO EN EUROS	PRECIO DE ACTIVACIÓN*	OBJETIVO INICIAL	'STOP LOSS'	SITUACIÓN DE 'TRADING'
Acerinox (alcista)	9,7	10,70-11,10	<8,90	Comprar
Unity Software (alcista)	19,84	50-60	<15,50	Comprar
Rheinmetall (alcista)	520	565 y 720	<440	Comprar en 500-520
Teleperformance (alcista)	99,8	150 y 200	mensual<80	Abrir
Technip Energies (alcista)	21,4	24 Y 25	<17,50	Abrir
Pfizer (alcista)	28,8	33,85 y 40	<26,80	Abrir
DHL (alcista)	37,8	55 / 58,50	< 34	Abrir
AMS (alcista)	56,2	77 Y S. Libre	<50	Abrir
Solaria (alcista)	11,7	12,70-13 y 15,70	< 10,70	Comprar
Gestamp (alcista)	2,65	4	<2,30	Comprar

(*) Ajustado al pago de dividendos. (**) Precios en dólares. elEconomista.es

Bolsa & Inversión Parrillas

Ibex 35

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Acciona	124,30	-1,89	-0,44	-6,75	9.077	4,01	18,22	150,16	M
Acciona Energía	20,76	0,78	-18,59	-26,07	4.050	1,84	20,00	24,73	M
Acerinox	10,02	3,67	10,96	-5,96	12.089	6,12	10,03	13,73	C
ACS	42,22	0,57	23,96	5,13	7.128	4,97	15,85	41,19	M
Aena	198,60	-0,45	41,81	21,02	19.119	4,88	15,76	207,87	C
Amadeus	65,04	-0,37	5,86	0,25	21.512	2,10	22,63	72,33	M
ArcelorMittal	22,45	4,71	-3,73	-12,53	11.431	2,10	7,43	29,50	C
Banco Sabadell	1,94	-0,87	77,59	74,08	141.735	8,15	6,90	2,20	C
Banco Santander	4,55	1,46	30,79	20,49	83.890	4,28	6,06	5,62	C
Bankinter	7,92	-0,35	31,62	36,61	10.784	6,68	7,61	8,73	M
BBVA	9,72	-0,16	30,24	18,21	50.620	7,48	6,29	11,56	M
CaixaBank	5,43	-0,51	47,89	45,63	37.933	8,59	7,29	6,32	C
Cellnex	36,02	-1,04	1,78	1,06	34.243	0,15	-	44,73	C
Enagás	13,77	0,07	-14,18	-9,79	5.188	8,24	19,67	16,33	M
Endesa	19,75	0,51	-0,28	6,99	24.512	5,76	12,02	21,60	M
Ferrovial	38,58	0,05	29,81	16,84	15.459	1,99	52,99	42,09	M
Fluidra	21,94	0,73	15,60	16,39	2.996	2,63	20,49	24,00	M
Grifols	9,48	-0,63	-23,21	-38,66	11.124	0,00	14,84	16,10	C
Iberdrola	13,67	-0,55	24,73	15,17	88.660	4,28	16,33	13,48	C
Inditex	53,26	1,84	52,71	35,07	134.407	2,99	27,64	49,72	M
Indra	16,60	0,85	19,60	18,57	5.244	1,73	10,68	22,97	C
Inm. Colonial	6,25	-0,08	14,17	-4,66	5.425	4,31	19,83	6,75	M
IAG	2,45	-0,37	39,77	37,34	18.691	2,78	5,06	2,84	C
Logista	27,10	-1,38	10,61	10,70	3.689	7,51	11,16	31,79	C
Mapfre	2,40	0,67	22,90	23,73	5.697	6,78	8,46	2,54	M
Merlin Prop.	11,51	-0,43	47,27	16,82	15.238	3,74	20,37	13,01	C
Naturgy	23,20	0,87	-12,98	-14,07	6.590	6,03	12,11	24,32	V
Puig	19,95	2,44	-	-	10.847	-	20,15	28,15	C
Redeia	17,23	0,41	15,60	15,56	13.637	5,00	18,65	18,71	M
Repsol	11,78	0,13	-24,58	-12,42	47.840	7,88	4,00	15,99	C
Rovi	72,05	-1,17	38,42	19,68	12.076	1,61	22,76	95,73	C
Sacyr	3,21	0,75	11,91	2,82	3.771	3,64	13,91	4,15	C
Solaria	11,54	-2,20	-18,19	-37,99	7.658	0,00	15,49	13,16	M
Telefónica	4,42	0,77	9,45	25,18	25.018	6,83	13,91	4,16	M
Unicaja	1,17	-0,59	17,07	31,80	4.241	9,89	5,51	1,46	M

Ibex 35

11.837,00 CIERRE · 39,10 VAR. PTS. · 0,33% VAR. · 17,17% VAR. 2024



Otros índices

* Datos a media sesión

	Cierre	Cambio diario %	Cambio 2024 %
Madrid	1.158,45	0,32	16,19
París Cac 40	7.604,01	1,28	0,81
Fráncfort Dax 40	18.996,63	0,80	13,40
EuroStoxx 50	4.940,72	1,13	9,27
Stoxx 50	4.441,27	0,89	8,50
Londres Ftse 100	8.282,76	0,28	7,11
Nueva York Dow Jones*	42.147,99	0,06	11,83
Nasdaq 100*	19.977,10	0,63	18,73
Standard and Poor's 500*	5.728,78	0,18	20,10

Mercado continuo

Los más negociados del día

	Volumen de la sesión	Volumen medio seis meses
Banco Sabadell	141.734.600	49.890.480
Inditex	134.406.800	97.326.300
Iberdrola	88.659.750	139.416.800
Banco Santander	83.890.470	130.788.300
BBVA	50.619.700	117.468.700
Repsol	47.839.820	61.104.060

Los mejores

	Var. %
Grenergy	5,99
ArcelorMittal	4,71
Nicolás Correa	4,29
Tubacex	4,05
Nueva Exp. Textil	3,81
Acerinox	3,67

Los peores

	Var. %
Prisa	-5,56
Grupo Ezentis	-3,33
Montebalito	-2,29
Solaria	-2,20
OHLA	-1,95
Acciona	-1,89

Los mejores de 2024

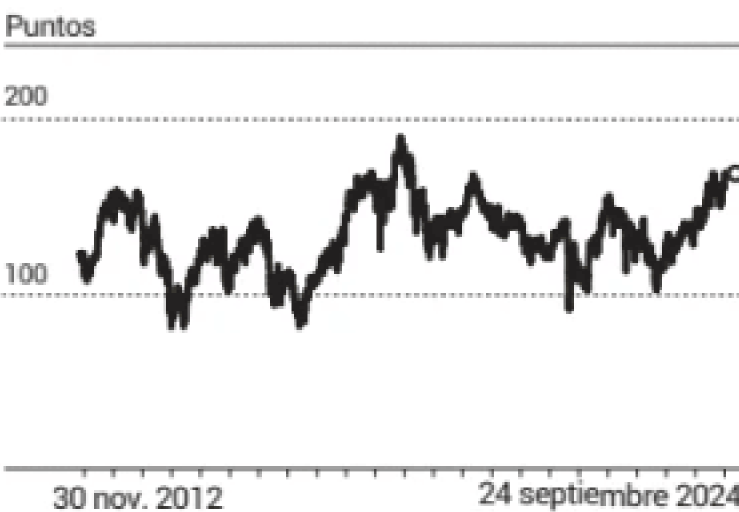
	Cambio 2024 %	Máximo 12 meses	Mínimo 12 meses	Valor en bolsa€[1]	Volumen sesión[2]	PER 2024[3]	PER 2025[3]	Pay out[4]	Deuda/Ebitda[5]
1 Nyesa	75,00	0,01	0,00	8	273	-	-	-	-
2 Banco Sabadell	74,08	2,05	1,03	10.540	141.735	6,90	6,82	19,70	-
3 Pescanova	67,80	0,57	0,20	10	10	-	-	-	-
4 Neinor Homes	48,77	14,48	7,94	1.081	1.179	15,52	16,18	111,16	1,57
5 Clínica Baviera	47,83	38,90	19,20	554	46	-	-	36,26	0,43

Eco10

Calculated by STOXX CUSTOMIZED

169,94 CIERRE · 0,26 VAR. PTS. · 0,15% VAR. · 14,79% VAR. 2024

*El Eco10 se compone de los 10 valores, equiponderados, con más peso de la Cartera de consenso de elEconomista, elaborada a partir de las recomendaciones de 53 analistas. Se constituyó el 16 de junio de 2006.



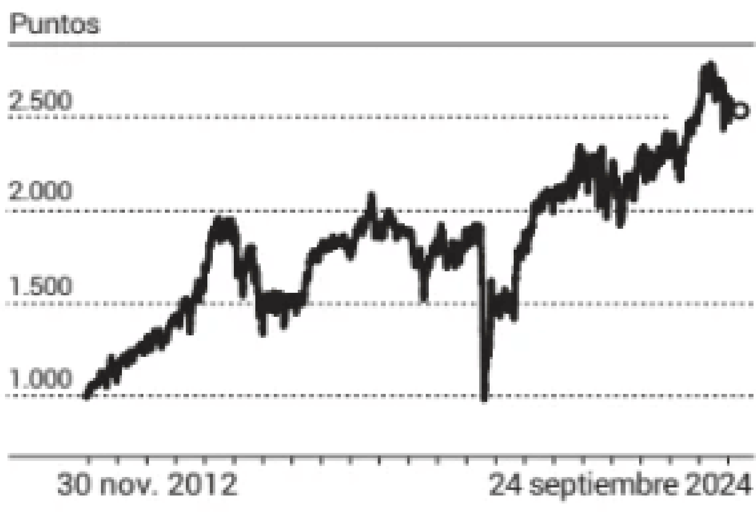
Eco30

FACTSET · STOXX CUSTOMIZED

2.590,77 CIERRE · 40,15 VAR. PTS. · 1,57% VAR. · 5,31% VAR. 2024

Datos a media sesión

*El Eco30 es un índice mundial creado por elEconomista. Utiliza datos de la consultora en consenso de mercado FactSet, está calculado por la gestora de la bolsa alemana y forma parte de la familia de índices Stoxx.



Mercado continuo

	Precio	Cambio diario (%)	Cambio 12 meses (%)	Cambio 2024 (%)	Volumen de negocio ayer[2]	Rent.xDiv 2024 (%)	PER 2024[3]	Precio objetivo	Consejo
Adolfo Domínguez	4,80	-0,21	-19,33	-4,00	3	-	13,71	-	C
Aedas Homes	24,50	-0,61	54,77	39,82	150	9,45	10,52	25,96	C
Airbus	134,76	1,26	9,32	-3,39	488	1,63	25,59	163,22	C
Airtificial	0,12	-0,17	-4,74	-8,06	81	-	-	-	-
Alantra Partners	7,88	1,03	-13,60	-6,64	114	-	-	-	-
Almirall	8,56	1,72	-8,45	1,60	845	1,87	37,54	11,57	C
Amper	0,09	-0,32	-10,44	13,28	28	-	-	0,15	C
Amrest	5,40	0,00	-11,48	-12,48	1	-	16,12	5,82	M
Applus+	12,62	0,00	27,41	26,20	36	1,66	14,34	12,78	M
Árima	8,44	0,00	20,57	32,91	3	-	-	9,80	C
Atresmedia	4,69	-0,32	27,58	30,50	932	9,49	8,35	5,37	C
Audax Renovables	1,79	-0,22	40,28	37,69	170	0,00	15,17	2,20	C
Azkoyen	6,32	0,00	10,49	-0,63	35	-	-	9,60	M
Berkeley	0,20	1,85	-3,33	16,42	110	-	-	-	-
Bodegas Riojanas	3,80	-1,55	-20,17	-17,75	21	-	-	-	-
CIE Automotive	25,80	0,00	-0,69	0,31	867	3,59	9,07	33,48	C
Clínica Baviera	34,00	-0,58	58,88	47,83	46	-	-	26,30	M
Coca-Cola European P.	73,00	0,00	22,90	20,86	15	2,72	18,41	-	-
CAF	35,30	1,44	14,24	8,28	1.260	3,38	10,71	45,90	C
Corp. Financ. Alba	49,85	1,01	8,52	5,81	159	1,95	13,23	73,38	C
Deoleo	0,22	0,93	-11,74	-4,39	3	-	-	-	-
Desa	13,00	0,00	-0,76	8,33	-	6,46	8,72	-	-
Dia	0,01	-0,79	-6,67	6,78	92	-	-	0,03	C
DF	0,52	1,76	-19,63	-20,25	55	-	-	-	-
Ebro Foods	16,00	-0,25	-1,11	3,09	500	4,49	12,64	20,52	C
Ecoener	4,04	1,00	-2,65	-4,72	44	-	19,71	5,53	C
eDreams Odigeo	6,54	0,00	0,93	-14,73	196	-	13,74	9,52	C
Elecnor	18,90	0,43	29,01	-3,32	336	13,86	2,48	27,10	C
Ence	2,96	0,47	-6,68	4,59	568	5,37	9,94	4,26	C
Ercros	3,64	-1,36	19,34	37,88	248	0,69	38,32	4,70	-
Faes Farma	3,65	-0,68	15,17	15,35	295	3,70	12,57	3,74	V
FCC	13,90	-1,00	17,40	-4,53	227	4,40	12,16	15,62	C
GAM	1,28	0,00	-	-	1	-	18,29	-	-
Gestamp	2,70	0,37	-30,59	-23,03	2.588	5,44	5,26	4,01	C
Global Dominion	2,86	-0,35	-17,58	-14,88	203	3,18	10,71	6,68	C
Grenergy	39,80	5,99	67,65	16,24	3.041	0,00	22,55	44,36	C
Grupo Catalana Occ.	40,00	-0,12	30,51	29,45	518	3,18	8,13	51,02	C
Grupo Ezentis	0,12	-3,33	29,75	29,75	136	-	-	-	-
Iberpapel	18,00	-0,55	18,42	4,60	55	3,56	9,89	27,00	C
Inm. Sur	8,70	0,58	23,89	26,55	12	4,14	11,01	10,40	C
Innov. Solutions	0,57	0,00	0,18	0,18	-	-	-	-	-
Lab. Reig Jofre	2,75	-0,36	10,89	22,22	14	0,91	16,67	-	-
Lar España	8,11	-0,12	46,34	32,78	1.523	8,63	11,50	8,76	C
Línea Directa	1,07	-1,65	18,28	26,20	657	3,45	22,85	1,01	V
Lingotes	7,26	0,00	0,28	18,63	0	3,58	27,92	-	-
Meliá Hotels	6,66	1,29	12,04	11,66	1.326	1,23	11,42	8,67	C
Metrovacesa	8,61	-1,71	28,30	10,56	46	9,36	47,31	8,75	M
Minor Hotels	4,09	0,37	0,00	-2,51	16	2,57	12,16	4,33	V
Miquel y Costas	12,25	0,82	14,27	3,99	13	-	-	-	-
Montebalito	1,28	-2,29	-9,22	-12,33	1	-	-	-	-
Naturhouse	1,67	0,00	-5,38	3,09	5	10,48	9,03	-	-
Neinor Homes	14,42	0,98	78,37	48,77	1.179	17,21	15,52	13,85	C
Nicolás Correa	7,30	4,29	23,73	12,31	192	2,74	7,82	-	-
Nueva Exp. Textil	0,30	3,81	-42,08	-21,05	1.390	-	-	-	-
Nyesa	0,01	2,44	44,83	75,00	273	-	-	-	-
OHLA	0,27	-1,95	-35,24	-39,59	948	-	-	0,83	C
Oryzon	1,86	-0,32	-12,49	-1,27	364	-	-	6,53	C
Pescanova	0,34	0,29	4,24	67,80	10	-	-	-	-
Pharma Mar	46,56	-1,06	44,87	15,32	2.388	1,38	127,91	51,60	C
Prim	10,50	-1,41	-2,59	2,54	62	8,76	9,21	-	-
Prisa	0,32	-5,56	-12,23	11,38	22	-	20,19	0,51	C
Prosegur Cash	0,56	0,89	-5,84	5,03	132	6,56	8,42	0,70	C
Prosegur	1,87	0,32	19,77	6,02	169	5,84	10,42	2,38	C
Realia	1,00	0,00	-4,76	-5,66	53	-	20,83	1,12	C
Renta 4	10,80	0,93	3,85	5,88	51	-	-	-	-
Renta Corp	0,79	3,40	-26,85	-1,25	6	-	-	3,00	C
Sanjose	4,25	0,71	14,25	22,83	73	2,35	7,33	8,78	C
Soltec	1,70	-0,70	-48,45	-50,61	1.151	-	7,08	3,63	C
Squirrel Media	1,48	1,02	-22,92	-0,67	52	-	-	-	-
Talgo	3,48	0,87	-3,47	-20,73	245	2,39	12,65	4,79	M
Técnicas Reunidas	12,18	-1,22	33,55	45,87	2.562	0,00	9,21	17,49	C
Tubacex	3,22	4,05	8,98	-8,14	1.879	3,17	13,34	4,93	C
Tubos Reunidos	0,64	3,57	18,81	-1,09	538	-	-	-	-
Urbas	0,00	0,00	-33,33	-16,28	235	-	-	-	-
Vidrala	99,70	-0,50	34,37	10,92	1.354	3,35	12,72	113,64	M
Viscofan	63,10	-0,47	5,17	17,72	1.876	3,82	18,47	71,81	C
Vocento	0,70	0,57	2,33	28,00	2	6,68	33,52	0,97	M

Notas: (1) En millones de euros. **(2)** En miles de euros. **(3)** Número de veces que el beneficio por acción está contenido en el precio del título. **(4)** Porcentaje del beneficio neto que la empresa destina a dividendos. **(5)** Deuda total de la compañía entre su beneficio bruto de explotación. Fuentes: Bloomberg y Factset. (C) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren al valor equivale a un consejo de compra. (M) La recomendación media de las firmas de inversión que cubren el título representa una recomendación de mantener al valor en cartera. (V) La recomendación media de las firmas de inversión equivale a un consejo de venta de la acción.

Economía

Moncloa baraja elevar el tope de déficit de las CCAA para salvar los Presupuestos

Aseguraría así el apoyo de Junts, tras garantizar un mayor margen de gasto para la Generalitat | Las negociaciones proseguirán esta semana, tras posponerse la votación de la senda de estabilidad

I. Flores / C. Reus MADRID.

El Gobierno sopesa dar vía libre a la exigencia de Junts de elevar el tope de déficit que el Ejecutivo quiere marcar a las comunidades autónomas, y a las corporaciones locales en 2025, con el fin de asegurarse el apoyo del partido de Carles Puigdemont a los Presupuestos del año próximo. Fuentes cercanas a las negociaciones revelan a *elEconomista.es* que Moncloa no ha concretado aún hasta qué punto flexibilizaría el desequilibrio contable del 0,1% del PIB que ahora corresponde a los Gobiernos regionales, entre ellos, la Generalitat. Es por ello, que la votación de la senda de estabilidad presupuestaria prevista para este jueves se ha retrasado *sine die*.

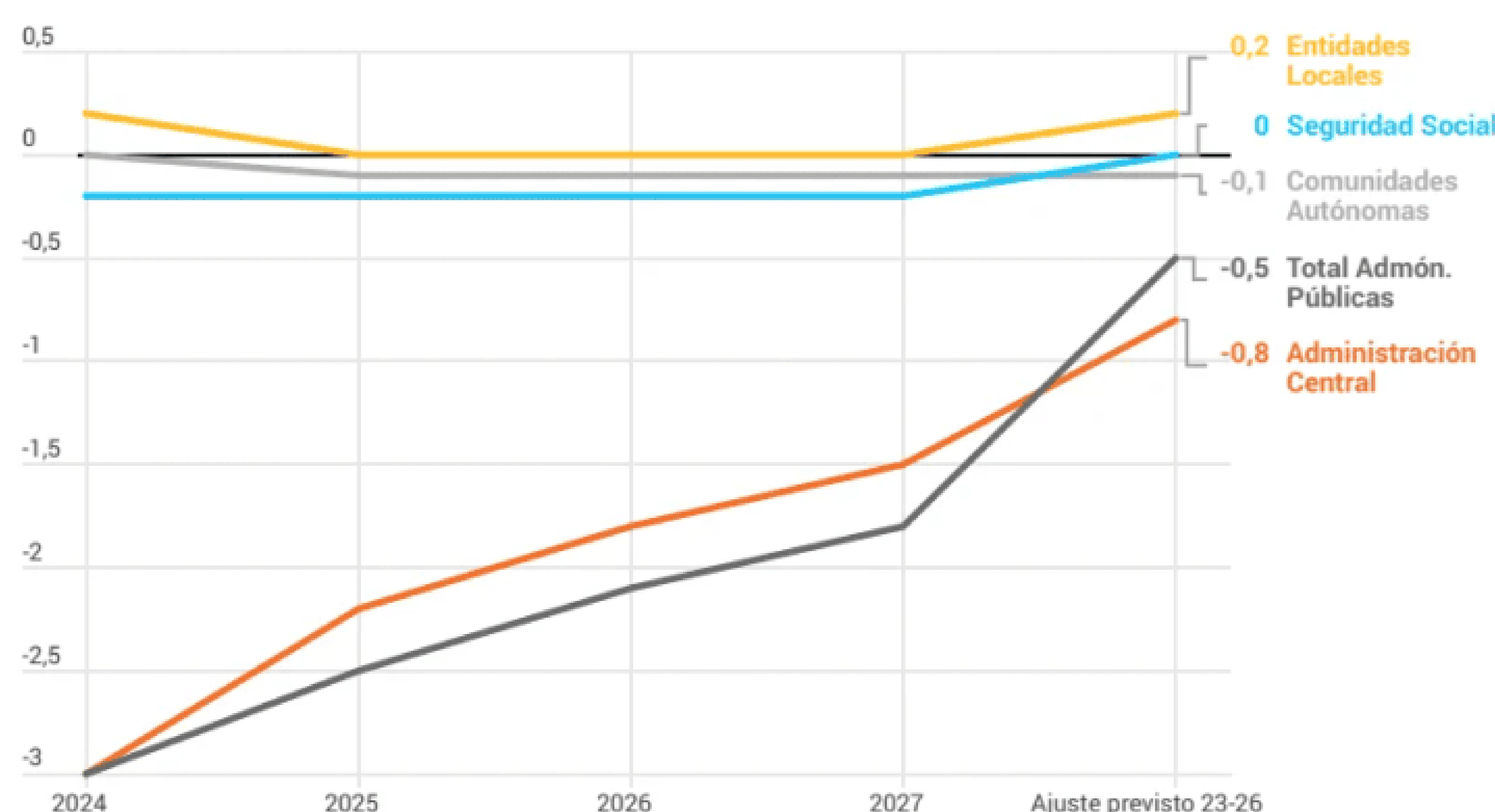
Ahora bien, de acuerdo con esas mismas fuentes, la buena disposición del Ejecutivo a encontrar un punto de acuerdo con Junts en este ámbito propiciaría que ambas partes se reúnan esta misma semana, quizá el jueves precisamente. Lo cierto es que los dos interlocutores tienen mucho que ganar en caso de que haya un acuerdo.

Por un lado, el Gobierno de coalición evitaría otra derrota en el Congreso de los Diputados como la sufrida en julio, cuando los mismos objetivos de déficit y deuda para el conjunto de las Administraciones que pretendía presentar en las próximas 48 horas naufragaron en la Cámara Baja. Pero, sobre todo, el Gabinete de Pedro Sánchez impediría el fracaso que supondría una nueva prórroga, la segunda consecutiva, de los Presupuestos del Estado de 2023.

En cuanto a Junts, saldría muy beneficiado en caso de que pueda presentarse como el principal responsable de que la Generalitat, y las diputaciones y los ayuntamientos catalanes, cuenten con un mayor margen de gasto en el año próximo. No en vano el partido controlado por Puigdemont apuesta muy fuerte en este terreno desde hace años.

Ya en 2014, el Parlamento de Cataluña, con apoyo entonces del PSC, aprobó una moción en la que instaba al Gobierno central a que cediera a las comunidades autónomas de régimen común la tercera parte del déficit permitido para el conjunto del sector público español en cada año.

Esta proporción, si se traduce a las cifras que Hacienda maneja para 2025, implicarían que los números rojos de las comunidades autónomas se remontarían al 0,8% del PIB desde el 0,1% que ahora se les reconoce.



El Estado se aprieta el cinturón

Como es lógico, la posición financiera del Estado sería notablemente más incómoda, en caso de que la reivindicación de Junts prospere. Ahora, a la Administración central le corresponden 35.000 millones, del total de 40.000 millones de déficit tolerado para el conjunto del sector público ejercicio. El mayor margen que se le concedería a las autonomías y a los municipios obligaría a que el Estado se apriete más el cinturón, para evitar poner en peligro el cumplimiento de las reglas fiscales que la Comisión Europea vuelve a exigir.

> Sánchez dispone de más capacidad fiscal tras la revisión al alza del INE sobre el PIB de 2023

No obstante, la corrección al alza de los datos de crecimiento económico de los años 2021, 2022 y 2023, acometida por el Instituto Nacional de Estadística (INE), pueden terminar por convertirse en el mejor aliado de la mesa de negociación. El avance del 2,7% del PIB con el que España cerró el año pasado, dos décimas mayor al registrado inicialmente, aporta una capacidad fiscal al Estado mayor a la esperada. Unos recursos que Moncloa podría dedicar a conceder unos objetivos de déficit para las comunidades autónomas más holgados, tal y como demanda Junts para dejar a Sánchez tramitar los Presupuestos de 2025.



El presidente, Pedro Sánchez, y la vicepresidenta, María Jesús Montero. EFE

La senda de estabilidad aprobada hace dos semanas por el Consejo de Ministros ya propone metas más laxas para las regiones. En ella, el Estado asume en solitario todo el ajuste fiscal necesario para cumplir con el calendario de reducción de déficit propuesto, cediendo 6.600 millones más en dos años a las CCAA y 4.950 millones a los Ayuntamientos. "Ese mayor margen lo asumiría la Administración Central, que sería quien haría el mayor esfuerzo de reducción del déficit, como ya ocurre los últimos años", insistió ayer el ministerio de Hacienda a través de un comunicado. María Jesús Montero buscará un acuerdo político que trace una nueva senda, que bien podría doblar el margen presupuestario -al menos- para las autonomías.

> Hacienda desliza que el Estado podría asumir un esfuerzo mayor de reducción de déficit público

Lo cierto, es que la retirada de la senda de estabilidad del Congreso, y la apertura de las negociaciones con Junts, alargará -aún más- todo el tránsito que el proyecto de Presupuesto tiene todavía por delante. Si los *postconvergentes* logran arañar un mayor margen fiscal para las CCAA, el Consejo de Ministros deberá volver a aprobar una nueva senda con las modificaciones, para después encontrar un hueco para su debate en el Pleno de la Cámara Baja. Tras ello, le llegará el turno a la presentación de las Cuentas, la votación de las enmiendas a la totalidad, y todo el trabajo posterior de las Comisiones parlamentarias. Todo debe estar cerrado antes de que termine el año, para evitar la prórroga automática de las Cuentas de 2023.

Cuerpo prevé un alza del PIB superior al 2% hasta 2026, pero empeora la tasa de paro

Economía mantiene su previsión de una creación de empleo de 500.000 puestos en 2024

Carlos Reus MADRID.

El Gobierno eleva el potencial de crecimiento de la economía española e incrementa tres décimas el avance del PIB de 2024, hasta el 2,7%, y dos décimas los previstos para 2025 y 2026, cuando se apunta a un alza del 2,4% y del 2,2%, respectivamente. No obstante, la actualización de las cifras incluye una rebaja de las expectativas sobre la tasa de paro de aquí a 2026, al reducirla una décima cada año con respecto a lo estimado el pasado mes de julio. El nuevo documento plantea ahora que el desempleo caerá al 11,2% en 2024, y el 10,3% y 9,7%, los dos años siguientes. Economía achaca este leve desvío de los datos a un mayor incremento de la población activa. "Esa décima de empeoramiento no es significativa con la enorme absorción que se registra en ocupación", afirman fuentes del ministerio.

A pesar de la corrección, el nuevo cuadro macroeconómico promete crear alrededor de 500.000 empleos al año y superar los 22 millones de ocupados ya en 2025. La buena marcha del mercado laboral permitirá impulsar el consumo privado. Moncloa afirma que será uno de los principales motores del crecimiento, con tasas de crecimiento en el entorno del 2% a lo largo de todo el periodo. "España mantiene un crecimiento fuerte, equilibrado y responsable, líder entre los principales países de la zona euro", insitió ayer el ministro, Carlos Cuerpo, en la rueda de prensa posterior al Consejo de ministros.

A ello, se suma el vigor previsto en la inversión. "Tenemos una mayor aportación de la inversión, que era hasta ahora el componente más rezagado", aseguró Cuerpo, que anticipó una recuperación de la actividad de la Construcción, fruto del incremento esperado de la oferta inmobiliaria derivado de la política de Vivienda desplegada por el Ejecutivo. El documento calcula repuntes de la formación bruta de capital fijo del 3,3%, del 5,8% y del 4,9%, entre los años 2024 y 2026.

No es el único componente que invita al optimismo. Economía revisa al alza sus expectativas sobre el sector exterior. Las exportaciones crecerán un 4,2% este año, cinco décimas más de lo esperado, gracias al mejor comportamiento de los servicios no turísticos. "Esto tiene un mayor valor añadido, ya que supone una mayor contratación de personal cualificado", insistió el titular de Economía.

La mejora de las cifras aprobadas ayer da mayor oxígeno al Gobierno. Cuerpo podrá reforzar el compromiso de cumplimiento de las reglas fiscales, que deberá incluir en el plan fiscal estructural que pretende enviar a Bruselas el próximo 15 de octubre, y que la Comisión Europea revisará con lupa. Cabe recordar, que la directriz comunitaria establece que el gasto computable no puede estar por encima de la tasa de referencia de crecimiento del PIB, por lo que, si esta crece, el Ejecutivo tendrá mayor espacio para elevar la regla de gasto, ahora fijada en el 3,2% en 2025, el 3,3% en 2026 y el 3,4% en 2027. A esto, se sima el impacto que la mejora del crecimiento tendrá sobre la ratio de deuda pública, que habría caído al 105% ya en el año 2023. Esto, adelanta en un año la estrategia comprometida por el Gobierno.

Por otro lado, el mayor avance estimado de la economía otorga mayor margen fiscal al Estado, que podría utilizar la mayor alza del PIB para aplicar un ajuste menor al previsto en la senda de estabilidad, de 0,8 puntos hasta 2027. En contra, Hacienda podría optar por conceder -como demanda Junts- unos objetivos de déficit para las CCAA más laxos.

> Economía contará con mayor margen para cumplir con la regla de gasto de la Comisión Europea

La actualización del cuadro macro se produce como consecuencia de la revisión al alza que el INE publicó la pasada semana sobre los últimos tres años. Estadística elevó el crecimiento económico al 2,7% en 2023, desde el 2,5% inicial. También incrementó en cuatro y tres décimas el avance del PIB de 2022 y 2021, hasta el 6,2% y al 6,7%, respectivamente. Además, llega después de la mejora de previsiones que varios organismos han ido desplegando en cascada durante los últimos meses. El último, el Banco de España, sitúa el crecimiento de este año en el 2,8%. No obstante, el regulador -ahora gobernado por José Luis Escrivá- estima alzas del PIB menores en 2025 y 2026, al 2,2% y al 1,9%, respectivamente.

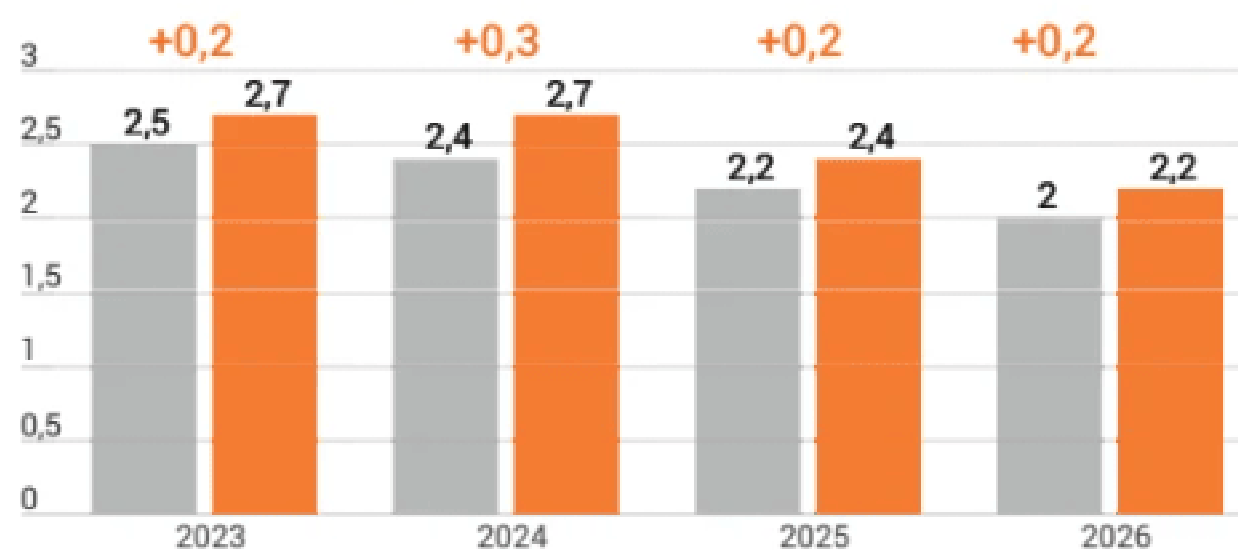
La revisión rebaja el ratio de deuda al 105% en 2023

La revisión del cuadro macroeconómico tendrá un impacto positivo sobre la senda de reducción de la ratio de deuda pública sobre PIB, según insisti el ministro. Con los nuevos datos, la economía española habría alcanzado ya, en el año 2023, el objetivo que se había previsto para 2024 de llegar al 105%, adelantándose así un ejercicio. "Son un elemento de confianza hacia adelante en cuanto a la responsabilidad con la que se ha comportado el Gobierno en materia de actuación presupuestaria", insistió Cuerpo, en relación al cumplimiento de las reglas fiscales de la Comisión Europea.

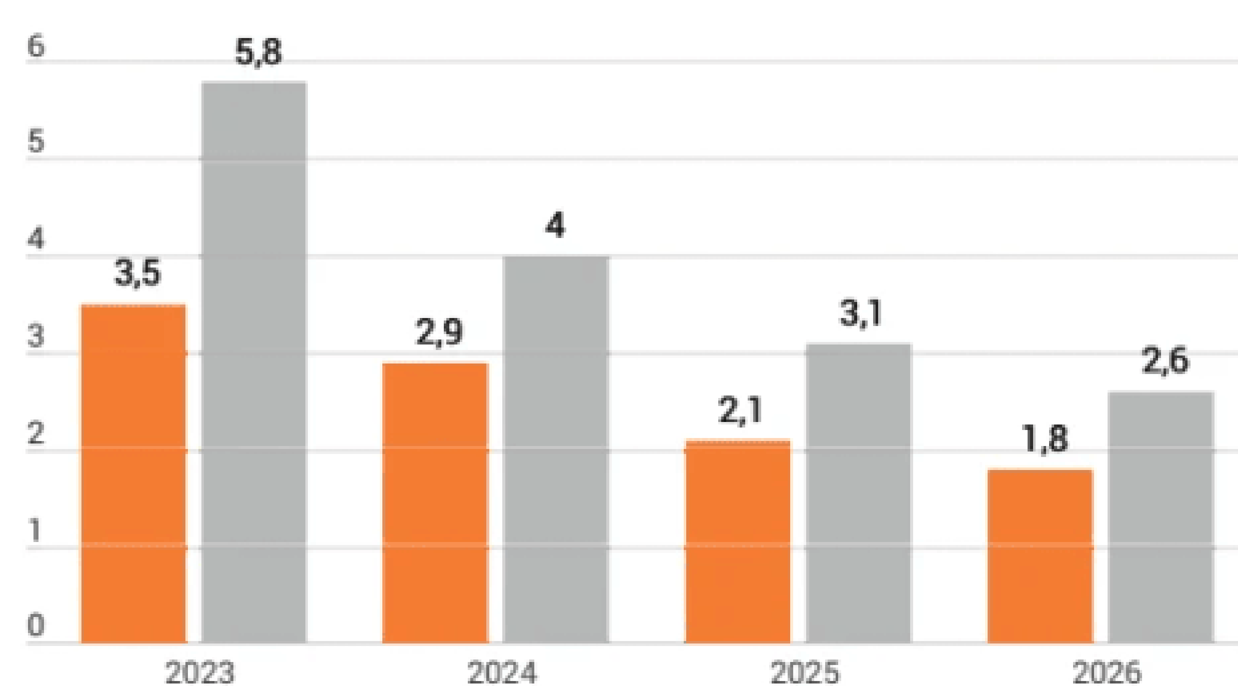
Moncloa revisa el cuadro macroeconómico

Previsiones sobre los principales componentes

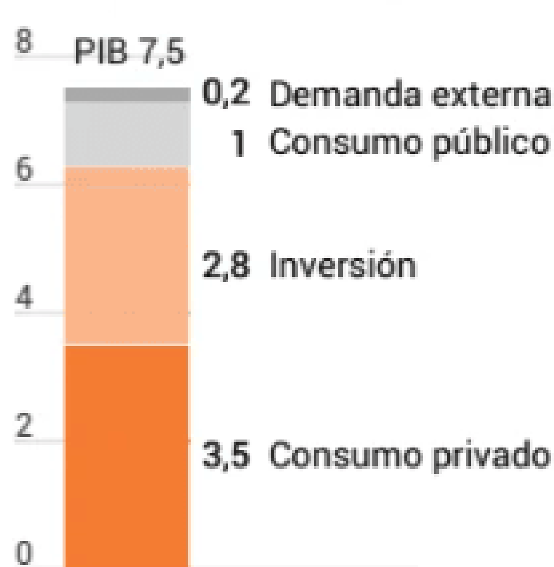
Evolución del PIB real. Variación anual, en porcentaje



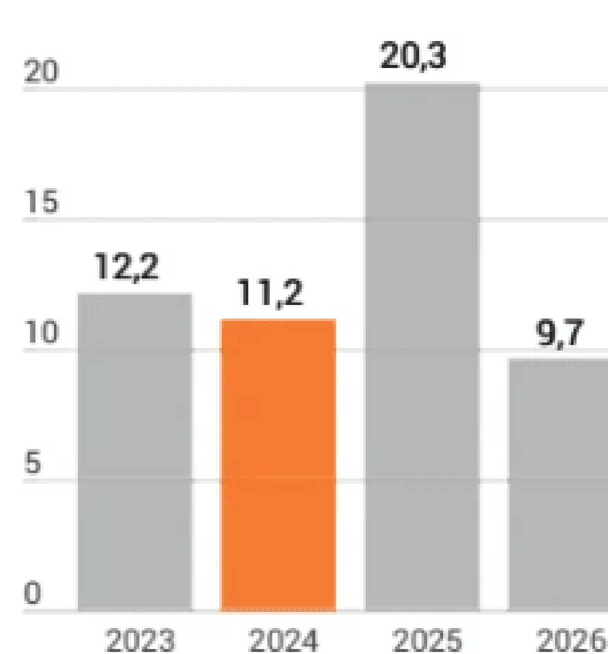
Evolución poder adquisitivo. Variación anual, en porcentaje



Estructura crecimiento acumulado 2024-2026. Contribuciones (pp) al crecimiento PIB real (%)



Tasa de paro. % población activa



Fuente: Ministerio de Economía. elEconomista.es

La AIReF advierte de que "está en juego" la credibilidad de la economía

N. G. MADRID.

Cristina Herrero, presidenta de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), instó ayer a todas las administraciones a actuar con responsabilidad para cumplir con las nuevas normas fiscales establecidas por la Comisión Europea, subrayando que la "credibilidad de las finanzas públicas", de la economía española y de la zona del euro están "en juego". Durante un almuerzo coloquio con empresarios, Herrero destacó la necesidad de planes fiscales estructurales sólidos en los países, tal como se mencionó en la reciente reunión del Eurogrupo. Espera que el plan fiscal que el Ministerio de Economía tiene previsto enviar a Bruselas el 15 de octubre sea considerado "bueno y alcanzable".

La presidenta de AIReF también señaló que, a pesar de los plazos ajustados, es crucial que todas las administraciones elaboren una estrategia de consolidación fiscal alineada con las nuevas reglas europeas, ya que están presentando sus presupuestos con escasa información sobre los compromisos del plan fiscal estructural. A ello, se añaden los desequilibrios presentados por determinadas CCAA, como la Comunidad Valenciana o la Regiín de Murcia.

También, expresó su preocupación por la fragmentación en el abordaje de reformas pendientes y reafirmó su llamado a la responsabilidad de todas las administraciones, tanto centrales como autonómicas, en la gestión del gasto público.

Previsión de crecimiento

En consonancia, con el gobierno, la AIReF ha actualizado sus previsiones macroeconómicas, anticipando un crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) del 2,8% en 2024, 2,3% en 2025 y 2% en 2026, en un contexto sin ajustes fiscales. Estas cifras representan un aumento respecto a las proyecciones anteriores de 2,4%, 2% y 1,8%, respectivamente.

El organismo ha respaldado las estimaciones macroeconómicas que el Gobierno incluirá en el proyecto de Presupuestos Generales del Estado para 2025 y el Plan Fiscal Estructural a medio plazo requerido por las nuevas normas fiscales europeas. Sin embargo, AIReF ha señalado que revisará estas previsiones más adelante, una vez tenga acceso completo al Plan Fiscal y a los datos de Contabilidad Nacional.

Euskadi valora en torno a 12.000 millones la transferencia de la Seguridad Social

Corresponde al coste anual del pago de pensiones y prestaciones en las tres provincias vascas

Maite Martínez BILBAO.

El Gobierno Vasco elabora una propuesta sobre el traspaso del régimen económico de la Seguridad Social a Euskadi que prevé remitir al Ejecutivo central antes de finalizar este año, transferencia que valora en unos 12.000 millones de euros. Esta cantidad corresponde al coste anual del pago de pensiones y prestaciones en Bizkaia, Gipuzkoa y Álava.

La portavoz del Ejecutivo autonómico, María Ubarretxena, afirmó ayer tras el Consejo de Gobierno que trabajan "discretamente" en la elaboración de una primera propuesta de esta transferencia, cuya "orientación" pretenden trasladar antes de finalizar el año.

Discreción y complejidad

Tal como explicó la portavoz, todas las partes asumen que se trata de "una transferencia compleja" que se quiere "negociar con la mayor discreción" y aseguró que, en cuanto tengan ya "una propuesta formalizada con todos los datos", la darán a conocer públicamente.

En un principio, se aspira a gestionar los 12.000 millones que supone el coste anual del pago de pensiones y prestaciones en las tres provincias vascas. Además, a ello habría que añadir el 6,24% del gasto total actual del Gobierno de España en funcionarios, edificios y otros, como en el resto de transferencias de competencias.

María Ubarretxena recordó que el Estatuto de Gernika, en su Disposición Quinta, contempla que "la Comisión Mixta de Transferencias establecerá los oportunos convenios, mediante los cuales la Comunidad Autónoma asumirá la gestión del régimen económico de la Seguridad Social dentro de su carácter unitario y del respeto al principio de solidaridad, según los procedimientos plazos y compromisos que, para una ordenada gestión, se contengan en tales convenios".

> El Ejecutivo vasco elabora una propuesta que remitirá a Sánchez antes de fin de año


Imanol Pradales, lehendakari del Gobierno Vasco. EE

La transferencia del régimen económico de la Seguridad Social es la más relevante de los traspasos pendientes, no solo por su valor económico sino por ser una reivindicación histórica del Partido Nacionalista Vasco.

El *lehendakari* Imanol Pradales también le trasladó al presidente Pedro Sánchez -en su reunión del pasado viernes en Madrid- el interés de gestionar las políticas pasivas de empleo (las prestaciones de paro) y el Fogasa.

El Estatuto de Gernika prevé que Euskadi funcione como un cajero, al igual que sucede con el Ingreso Mínimo Vital (IMV), -traspasado en 2022-, que no regule las pensiones sino que sea el gestor en la región, lo que no rompe los principios de solidaridad interterritorial y la denominada 'caja única'.

> El Estatuto de Gernika prevé la gestión de las pensiones, sin romper la 'caja única'

La semana próxima continuarán las negociaciones entre las partes, a modo de reunión preparatoria de la primera comisión bilateral política que Pradales y Sánchez acordaron para finales de octubre. Ese foro se reunirá al menos una vez cada seis meses con la presencia de ambos presidentes.

Economía

Escrivá impulsa un cambio regulatorio en el Banco de España para reforzar su autonomía

Elige al consejero Fernández para liderar un grupo de trabajo que favorezca la transparencia

José Miguel Arcos MADRID.

El gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá, tomó ayer posesión en la institución en una jornada clave para el futuro próximo de la entidad. Escrivá, acompañado por Soledad Núñez como subgobernadora, prepara un mandato en el que disipar cualquier duda sobre su independencia, puesta en tela de juicio por el paso del Consejo de Ministros a la cúpula del Banco, y para reforzar la transparencia de la institución que lidera. Para ello, retocará la Ley de Autonomía del Banco de España tras 30 años con el consenso del Consejo de Gobierno, que ha creado un grupo de trabajo para adoptar "las mejores prácticas y la generación de una cultura institucional que hagan que la transparencia sea un principio inspirado de nuestras actuaciones".

Casi cuatro décadas después de iniciar su carrera profesional en el Banco de España –empezó a trabajar para el BdE en 1985 y la próxima década marchó al Instituto Monetario Europeo y posteriormente al Banco Central Europeo (BCE)–, Escrivá vuelve para suceder a su *colega* durante 25 años, Pablo Hernández de Cos, con el bagaje y la experiencia en los bancos centrales, donde los gobernadores expresan una fuerte tradición y cultura de independencia.

Las mejoras y actuaciones relativas a la independencia, la transparencia y la rendición de cuentas serán motivo de examen por parte de un nuevo grupo de trabajo del Consejo de Gobierno que liderará el consejero del banco propuesto por el PP, Fernando Fernández, según confirman fuentes del Banco de España. Los cambios adoptados en las áreas de transparencia y comunicación, liderada por Paloma Marín, revelan la estrategia de Escrivá de reforzar estas labores.



El nuevo gobernador del Banco de España, José Luis Escrivá. ALBERTO MARTÍN

Escrivá auditará las acciones llevadas a cabo por el Banco de España para evaluar su eficacia retocando la Oficina de Evaluación "independiente" que creó Hernández de Cos, exgobernador que da paso a albaceteño. Esta oficina reportará al Consejo de Gobierno de forma directa, cuando antes reportaba únicamente al gobernador. Su plan de acción, encargado a la nueva consejera Lucía Rodríguez, debe ser aprobado aún por el Consejo de Gobierno. Todo forma parte de los cambios que abordará en la Ley de Autonomía.

Los planes estratégicos que elabore el Banco de España estarán ahora orientados al medio plazo, con la vista puesta en el mandato completo de seis años que inicia Escrivá. Así, la política de ingresos y gastos que se recogerá en los presupuestos del Banco también ser elaborará a medio plazo, como piden las instituciones europeas.

"Esta mejora de transparencia debe llevar, sin duda, a que la ciudadanía conozca más y mejor las funciones de banco. Debemos esforzarnos en acercar nuestro trabajo a los ciudadanos y también nuestro inmenso patrimonio", explicó el gobernador. La digitalización y la innovación tecnológica tendrá mucho que ver en este proceso que prevé facilitar el acceso a la información, los datos económicos y el *modus operandi* del regulador.

Escrivá destacó la importancia de "ejercer nuestras funciones con humildad". "Las instituciones no solo tienen que ser independientes, también debe mantener una actitud abierta y receptiva. Esta disposición, unida a nuestra integridad y vocación de servicio público, será fundamental para sigamos avanzando en que el Banco de España sea una entidad respetada, confiable, imparcial y comprometida con el bienestar de nuestra sociedad", manifestó el albaceteño en su discurso con motivo de la toma de posesión.

Escrivá estuvo respaldado por su número dos, Núñez, además de algunas personalidades del mundo empresarial, sindical y político: Gerardo Cuerva, presidente de Cepyme y vicepresidente de CEOE o Pepe Álvarez, secretario general de UGT. Escrivá, en un esfuerzo de desligarse del Gobierno, evitó la presencia de ministros económicos. En 2018, Nadia Calviño y María Jesús Montero acompañaron a Hernández de Cos en su toma de posesión, incluso siendo la elección del PP. En todo caso, el Gobierno estuvo representado –en su más alto nivel– por el ministro de Presidencia, Justicia y Relaciones con las Cortes, Félix Bolaños, que lo hizo a título personal, ya que tiene una plaza como letrado del Banco de España. Ha sido el intermediario del PSOE para negociar con Cuca Gamarra, la secretaria general del PP, la renovación de la cúpula del Banco de España. Eso sí, Bolaños no estuvo presente en el estrado desde donde primero De Cos y, posteriormente, Escrivá leyeron sus respectivos discursos.

> Prepara unos presupuestos y un plan estratégico con la vista puesta en el medio plazo

El sector bancario acude a la toma de posesión del nuevo gobernador

Al acto también acudieron representantes de las principales entidades bancarias del país, como la presidenta del Banco Santander, Ana Botín, el presidente de CaixaBank, José Ignacio Goirigolzarri, el presidente de BBVA, Carlos Torres, el presidente de Banco Sabadell, Josep Oliu, el presidente de Abanca, Juan Carlos Escotet, el presidente de Unicaja, José Sevilla o el presidente de Ibercaja, Francisco Serrano, entre otros. También acudieron la presidenta de la AEB, Alejandra Kindelán, y el director general de CECA, José María Méndez.

El exministro retorna al organismo supervisor tres décadas después

J. M. Arcos MADRID.

En la ceremonia, Escrivá reconoció que este día [por ayer] es "especialmente emotivo" para él, ya que regresar al Banco de España "supone volver" a su casa, donde se forjó como economista y aprendió de jefes y compañeros. Además recordó que sus trabajos en otras organizaciones de la comunidad de bancos centrales como el Instituto Monetario Europea, el Banco Internacional de Pagos de Basilea y el Banco Central Europeo han ampliado su curículum.

"Los bancos centrales son una escuela extraordinaria de aprendizaje. El rigor, la búsqueda de la objetividad basada en la evidencia y el ejercicio del juicio independiente son, entre otros, valores pivotantes dentro de la cultura de la banca central que yo he intentado que guiaran siempre mi trayectoria profesional", remarcó.

Estos valores le sirvieron, según admitió el nuevo gobernador, cuando tuvo que dar forma a la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF), institución de la que fue presidente en sus primeros seis años a partir de 2014. Y también al dirigir la Red de Instituciones Fiscales Independientes de la Unión Europea.

"Preservar la independencia de la institución de influencias y condicionantes externos fue, singularmente, un reto desde el primer día" señaló el gobernador. De hecho, recordó que ha trabajado estrechamente con todos los gobernadores desde que la institución se convirtió en "independiente", en 1994, pese a trabajar ya en Europa o en el sector bancario privado.

Escrivá agradeció a Soledad Núñez que haya aceptado "compartir este reto" como subgobernadora y al equipo de dirección que se va a encargar de liderar la toma de decisiones en este período. Además, ha lanzado un mensaje a todos los trabajadores del Banco de España, "porque nada se puede conseguir sin unos equipos implicados e ilusionados y sin la necesaria coordinación y transversalidad entre ellos".

El gobernador subrayó la importancia de ejercer las funciones del Banco de España con "humildad, un valor que permite reconocer las limitaciones y aprender de los errores". Confía en mantener el nivel que hereda de Hernández de Cos, que ha traspasado el testigo dejando una sensación muy positiva sobre su mandato y sobre el propio Banco de España.

Podemos presiona para convertir en nulos los despidos de carácter improcedente

La propuesta del partido morado se halla ya cerca de debatirse en el Pleno del Congreso

Javier Esteban MADRID.

Si el Gobierno quería un otoño 'tranquilo' en lo laboral para ordenar las reformas pendientes, priorizando la de la reducción de la jornada antes de abrir el melón de la de los despidos, el tiro le ha salido por la culata. Tras el "error" en la Ley de Paridad que elimina el blindaje contra el cese de las personas que hayan solicitado una adaptación de jornada para conciliar, ahora es Podemos el que abre fuego y lleva al Pleno del Congreso un plan que convierte todos los ceses actualmente considerados improcedentes en nulos. El objetivo es cerrar la vía al despido *libre*, pero desdibuja la protección para muchos trabajadores que sufren una vulneración de sus derechos laborales.

Partícipe del Gobierno en la anterior legislatura y ahora 'exiliada' al Grupo Mixto de la Cámara Baja, la formación morada registró a finales de abril una proposición de "Ley del Estatuto de las Trabajadoras y Trabajadores". Una iniciativa que el Ejecutivo no ha vetado y que espera desde junio vía libre para su debate de toma en consideración en el Pleno. Aún no hay fecha, aunque la previsión es que se produzca en las próximas semanas, a no ser que los grupos mayoritarios de la Mesa del Congreso sigan retrasando su tramitación.

Aunque no es previsible que la proposición supere esta votación, hay que recordar que Podemos tiene poder para trastocar los planes del Gobierno, sobre todo en materia laboral, como demostró cuando tumbó y obligó a rehacer la nueva regulación de los subsidios por desempleo. Por ello, la votación de su iniciativa obligará a los PSOE y, en especial, a Sumar, así como a los aliados de la coalición, a retratarse en un aspecto clave que quedó pendiente en la reforma laboral de 2021: la regulación del despido.



Secretaria general de Podemos y diputada, Ione Belarra. EP

> Rompen el equilibrio entre la justificación del despido y la protección de los derechos laborales

Pero la formación que lidera Ione Belarra va ahora mucho más allá de derogar los cambios introducidos por el PP en 2012 que reducían de 45 a 33 días por año en la indemnización por despido improcedente. Lo que plantea es eliminar el propio despido improcedente. Sin embargo, al hacerlo rompe el principio de equilibrio entre la justificación del despido y definir las líneas rojas de vulneración de los derechos de los trabajadores que las últimas reformas han respetado.

Podemos sigue una estrategia que similar a la que aplicó en su etapa de Gobierno desde los ministerios de Igualdad y Derechos Sociales: aumentar los supuestos de nulidad del despido. Una estrategia, que ha provocado un repunte de la judicialización y que se ha visto acompañada de numerosos errores de técnica legislativa que se han extendido hasta la presente Legislatura, como ocurrió en el caso de la Ley de Paridad. Ahora pretenden llevar esta filosofía a su máxima expresión.

Fin al despido improcedente

Los juristas consultados por elEconomista.es que han analizado el texto de Podemos, señalan que abre la puerta a una "reforma trascendental" que, en la práctica determina la nulidad y la readmisión tanto si no se "acreditan las razones del despido cómo si no se cumplen con los requisitos formales". Además, trasvasa al trabajador todo el poder para decidir cómo se aplican las consecuencias de esta resolución. En la práctica elimina prácticamente todo margen de actuación "unilateral" al empresario. Un extremo al que ninguna reforma laboral se había atrevido a llegar.

Así lo explica Omar Molina, de Augusta Abogados, que recuerda que, hasta ahora, los despidos ya sean ya sea disciplinarios (que no conlleva indemnización) o por causas objetivas (con 20 días por año) son declarados procedentes, improcedentes o nulos. Podemos plantea reducir las alternativas a dos: "ajustado o derecho" o nulo.

El objetivo es eliminar el despido improcedente como una vía 'intermedia' que muchas empresas utilizan para el despido "libre", en la que se presenta un despido (por lo general disciplinario), reconociendo luego la improcedencia y pactando una indemnización que no super los 33 días por año trabajado con un máximo de 24 mensualidades. Algo que explica el desproporcionado peso de los despidos disciplinarios en España.

Además, endure los requisitos para justificar un despido disciplinario, extendiendo a todos los trabajadores de la plantilla las prevenciones que la legislación actual recoge solo para los delegados sindicales, pera también para los objetivos. Así, plantea encarecer de 20 a 25 días la indemnización en la que no se acrediten todas las causas económicas, productivas, técnicas u organizativas aducidas para el mismo. Se dala circunstancia de que 25 días es indemnización que, de media, se abona para los contratos indefinidos adscritos a obra.

> El Gobierno enfrenta un otoño laboral complicado tras los errores en la Ley de Paridad

Jesús Lahera, catedrático de Derecho del Trabajo de la Universidad Complutense, investigador del mercado laboral y miembro de la Junta Directiva de la Asociación Nacional de laboralistas (Asnala), considera que el "cambio de sistema" que propone la formación morada suponen "un regreso a la situación previa a las reformas laborales de 2012 y 2010". Algo coherente con el programa electoral de Podemos, aunque implica "un paso atrás en los costes del empleo" que puede disparar la temporalidad. Contrarrestando, de paso buena parte de los efectos de la última reforma laboral de 2021.

Economía

El juez podrá investigar si Begoña Gómez se apropió del 'software' de la Complutense

La Audiencia Provincial da el visto bueno y desestima un recurso presentado por la Fiscalía

Javier Romera/Ángela Poves MADRID.

La Sección 3 de la Audiencia Provincial de Madrid desestima un recurso de apelación presentado por la Fiscalía y autoriza al juez Juan Carlos Peinado a investigar si Begoña Gómez se apropió del software de la Universidad Complutense de forma ilícita. En un auto al que ha tenido acceso este periódico, el tribunal recuerda que la esposa del presidente del Gobierno registró a su nombre la herramienta informática en la Oficina de Patentes y Marcas.

La Audiencia recuerda, además, que el software se había desarrollado gratuitamente para la Universidad pero que, según la querella presentada por Hazte Oir, Begoña Gómez se lo habría apropiado ofreciéndolo a través de la sociedad mercantil Transformación Social Competitiva TSC. En un escrito remitido el pasado mes de junio a este periódico, Gómez negó tajantemente haberse apropiado del software o estar haciendo negocio con la plataforma: "Begoña Gómez no se ha apropiado de la plataforma de la UCM, que no ha sido registrada como tal todavía por parte de la Universidad, por lo que no existe ningún documento que diga que es de su propiedad", aseguraba la mujer del presidente del Gobierno.

"No se está utilizando la Cátedra extraordinaria de Transformación Social Competitiva para hacer ningún negocio ni para impulsar ninguna consultora o empresa. No pretendo hacer negocio con la plataforma a través de una empresa propia. Este software está en desarrollo, es gratuito y no tiene ni integra opciones de venta, ni de comercialización, ni aloja ninguna posibilidad de transacción comercial", insistía. Begoña Gómez recordaba que su labor es la de directora de la Cátedra y que "sus objetivos aparecen reflejados en el portal de transparencia de la UCM donde se publica el convenio que la regula". En la carta detallaba, en este sentido, que "entre estos objetivos está la formación o docencia y la creación de la mencionada plataforma sin ánimo de lucro y, por lo tanto, no cabe comercialización alguna por parte de la UCM ni de ninguna empresa".

> La mujer del presidente admitió que la plataforma era de la UCM, pero la registró a su nombre


Begoña Gómez, esposa de Pedro Sánchez. EUROPA PRESS

La Universidad informó ya el pasado 11 de septiembre que decidió no renovar la Cátedra Extraordinaria en Transformación Social Competitiva, que codirigía hasta ahora la mujer de Pedro Sánchez. Así se lo comunicó la propia universidad a las dos entidades que patrocinaban la cátedra, Reale Seguros y Fundación La Caixa, sin ahondar en los motivos. Reale había retirado ya de hecho el patrocinio, pero Fundación La Caixa mantenía el mismo por el momento.

En paralelo, la Audiencia tendrá que pronunciarse el próximo 30 de septiembre sobre la continuidad del procedimiento donde el Juzgado de Instrucción Número 41 investiga a Gómez por tráfico de influencias y corrupción en los negocios. Independientemente de esto, la mujer de Sánchez tendrá que rendir cuentas sobre la apropiación de la herramienta informática que registró a su nombre, pese a desarrollarse con fondos públicos de la Complutense.

> La Audiencia tendrá que decidir el próximo 30 de septiembre si archiva la causa

La UCO registra por tercera vez la Diputación de Badajoz para investigar al hermano de Sánchez

La diligencia se ha centrado en el volcado de los servidores donde se alojan los correos electrónicos

Ángela Poves MADRID.

Los Agentes de la Unidad Central Operativa (UCO) de la Guardia Civil han registrado por tercera vez la diputación de Badajoz para recabar información relativa al hermano de Pedro Sánchez, David Sánchez, investigado por un posible delito contra la Hacienda Pública, tráfico de influencias, prevaricación y malversación, dadas las irregularidades en el modo en que accedió a su puesto de trabajo en la diputación. Según fuentes consultadas por este periódico, la diligencia se ha centrado en el volcado de los servidores donde se alojan los correos electrónicos.

Fue el pasado 10 de julio cuando la UCO realizó el primer registro para incautar los correos electrónicos de David Sánchez y otros altos cargos cercanos a la institución como es el caso del presidente de la misma, Miguel Ángel Gallardo. Asimismo, el pasado 18 de julio se llevó a cabo el segundo registro debido a un fallo informático que impidió la descarga de parte de la información que requería la jueza Beatriz Biedma, relativa al expediente de contratación de David Sánchez en la diputación de Badajoz.

Las diligencias contra el hermano del presidente del Gobierno comenzaron tras una denuncia presentada por Manos Limpias, que ponía sobre la mesa el hecho de que Sánchez recibe "un sueldo sin ir a trabajar", que mantiene su residencia en Elvas (Portugal) y, por tanto, no pagaría impuestos en España. En base a esto, la magistrada solicitó a la Agencia Tributaria que emitiese un "informe detallado" sobre una serie de aspectos fiscales de David Sánchez. En concreto, la jueza preguntó a Hacienda si el investigado tiene su residencia fiscal en España o Portugal, y en su caso, cuándo se ha realizado el cambio de residencia, y si está "sería compatible con su condición de funcionario público y su obligación de prestar sus servicios profesionales de forma habitual en Badajoz"


David Sánchez. EE

Su nexo con la trama 'Koldo'

La jueza también investiga si el enriquecimiento de David Sánchez, que pasó de tener un patrimonio de 261.000 euros a declarar 1,7 millones, está vinculado con el entramado societario que la trama del 'caso Koldo' tiene en la localidad de Elvas. El empresario Victor Aldama, cabeza visible de la trama en la adjudicación de contratos públicos para el suministro de mascarillas durante la pandemia, ha constituido recientemente un compendio de compañías en Elvas y todas ellas están domiciliadas cercanas al palacete donde reside David Sánchez en Portugal. Al mismo tiempo de la apertura de estas sociedades, el músico mudó su residencia fiscal al país vecino para eludir el pago de impuestos.

‘Foment’ reclama en Bruselas evitar una guerra comercial con China

Estima unas pérdidas de 500 millones anuales si Pekín impone aranceles al porcino

Lidia Montes BRUSELAS.



El presidente de ‘Foment del Treball’, Josep Sánchez Llibre. LUIS MORENO

Los aranceles de la UE a los vehículos eléctricos chinos por prácticas de *dumping* han topado con respuesta por parte de Pekín, que ha iniciado investigaciones sobre la carne de cerdo, el sector lácteo y el *brandy* europeo. La réplica ha puesto en guardia al sector porcino en España, que se vería duramente afectado si el Ejecutivo de Xi Jinping opta por la imposición de tarifas adicionales. En esta coyuntura, la patronal catalana *Foment del Treball* llama en Bruselas a evitar una guerra comercial con el gigante asiático y avisa de sus repercusiones.

En una visita ayer a Bruselas, el presidente de la patronal, Josep Sánchez Llibre, advirtió del riesgo de incrementar las tensiones comerciales con Pekín. China constituye uno de los principales mercados exportadores de la carne de cerdo española, por valor de más de 1.183 millones de euros en 2023 cifró.

Las ventas de carne de cerdo al gigante asiático representan el 20% de las exportaciones sectoriales españolas. El presidente de *Foment* estimó que el aumento de aranceles por parte de China, hasta los 10 euros por cerdo, podría conllevar unas pérdidas de 500 millones de euros anuales para el sector. Una amenaza que afectaría a 115.000 empleos en España que dependen de este sector.

Energía, tecnología y textil son los sectores que se verían más dañados por un tensionamiento de las relaciones con el gigante asiático, según analizó el presidente de *Foment*. Otros segmentos que experimentan tales repercusiones son los servicios financieros, automoción, turismo o las telecomunicaciones. Las empresas están preocupadas por las posibles implicaciones de la implementación definitiva de aranceles adicionales de hasta el 36% a las importaciones de coches eléctricos chinos por parte de Bruselas, avisa la patronal.

El líder de *Foment* abogó por una estrategia “de unidad” por parte de todos los Estados miembro que evite que la guerra comercial se extienda a otros sectores. “Somos optimistas de que finalmente la sangre no llegará el río”, añadió

Lo que pretendía con su visita a Bruselas es colaborar para construir una estrategia comercial que alivie las tensiones con Pekín “que afectarían muy negativamente a la economía española”, dijo el líder de la patronal tras una reunión en la Comisión Europea y la Eurocámara.

“Nosotros partimos de la base de que la Unión Europea va a mantener estos planteamientos de implementar determinadas medidas arancelarias para protegerse de la estrategia desleal que se pueda haber producido en China”, indicó Sánchez Llibre en declaraciones a la prensa. Al tiempo, confía en la “diplomacia vaticana” de la Comisión Europea para convencer al Ejecutivo chino de que una guerra comercial puede ser muy perjudicial para Europa y para los intereses del gigante asiático.

Presupuestos en Cataluña

Sobre los presupuestos en Cataluña, el líder de *Foment* contextualizó que, tras conocer la hoja de ruta del president de la Generalitat, Salvador Illa, considera que busca contribuir al “progreso económico, resolver el tema de la energía y el del agua”. Aunque fue claro al apuntar que “para que un país progrese necesitamos unos presupuestos”, en última instancia, “si cuenta con el consenso del Parlament de Cataluña nos sentiremos satisfechos” aseveró el catalán.

> Avisa de que los próximos afectados serán el sector energético, tecnológico y textil

Economía

El índice Ifo de confianza empresarial de Alemania se desploma por cuarto mes

Se sitúa en septiembre en los 85,4 puntos y las empresas prevén que "siga empeorando"

C. Asensio / M. Becedas MADRID.

Aunque parecía que a mediados de verano la economía alemana estaba levantando cabeza, los recientes datos macroeconómicos han supuesto un jarro de agua fría para la locomotora de Europa. La confianza empresarial alemana retrocedió en septiembre por cuarto mes consecutivo, según refleja el índice elaborado por el Instituto de Investigación Económica de Múnich (Ifo) publicado ayer. En el noveno mes del año se situó en los 85,4 puntos, frente a los 86,6 del mes anterior.

Esto significa que ha registrado su peor lectura desde inicios de año y cuando los analistas esperaban que cerrase el verano en un retroceso hasta los 86,1 puntos. La caída se debe principalmente al descenso del índice de las condiciones actuales (de 86,4 a 84,4), aunque también ha bajado el índice de las expectativas (de 86,8 a 86,3).

"Las perspectivas para los próximos meses siguen empeorando", ha reconocido este martes el propio presidente del Ifo, Clemens Fuest, en un comunicado, destacando que el índice manufacturero se encuentra en su nivel más bajo desde 2020. "La economía alemana se encuentra bajo una presión cada vez mayor", ha admitido sin tapujos el alemán, haciendo hincapié en que "la falta de pedidos se ha intensificado". "Los sectores centrales de la industria alemana están en dificultades", ha añadido, constatando lo que ya todo el mundo sabe: la antaño poderosa industria alemana vive horas muy bajas y se encuentra sumida en una crisis existencial.

El nuevo jarro de agua fría arrojado por el Ifo sucede a unos indicadores adelantados de actividad privada conocidos este lunes bastante nefastos. Los índices de gestores de compras (PMI) que elabora S&P Global encuestando a las empresas mostraron que la situación fue de todo menos buena en Alemania en lo transcurrido de septiembre. El informe incluía demoledores datos como el índice de empleo más bajo en 15 años (excluyendo el estallido del covid) y frases más que preocupantes: "En señal de resignación, las empresas han prescindido de personal a un ritmo no visto desde la pandemia". El propio autor del informe, el doctor Cyrus de la Rubia, lo escribía sin paños calientes: "El optimismo es algo del pasado".

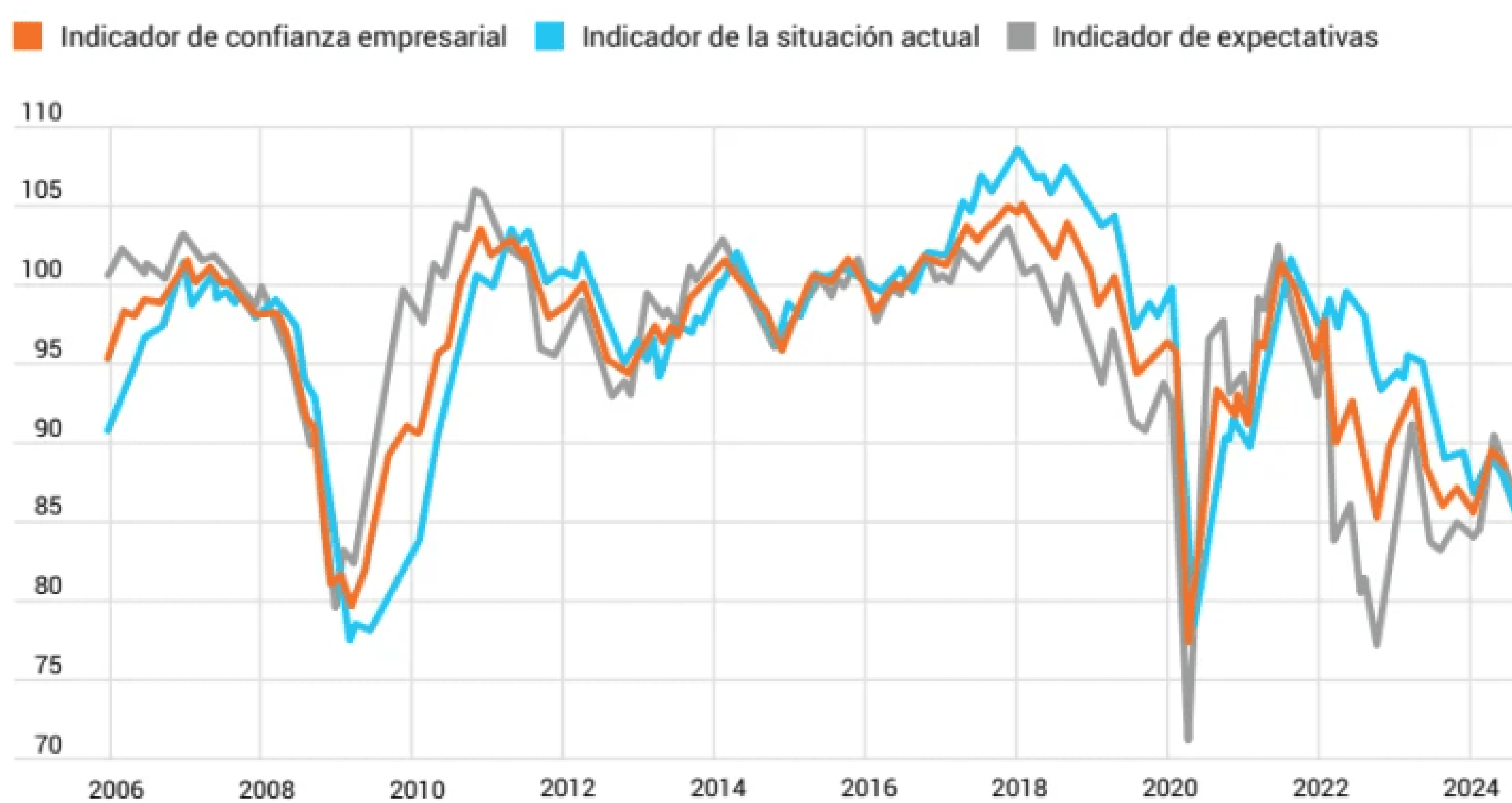
A esto se suman las malas perspectivas que arrojaron los expertos del Bundesbank, que aseguraron que puede que la economía más importante de Europa puede que ya esté atravesando una leve recesión. Aun así, esperan que no sea una caída "significativa, amplia y duradera del rendimiento económico". Con todo, señalaron que la economía alemana sigue en una fase de debilidad y de "aguas difíciles".

Hay que reconocer que el Ifo ha exagerado la debilidad de la economía durante el último año y que la contracción del 2% trimestral que apunta parece demasiado grande. Sin embargo, el PMI compuesto, que ha tenido un mejor historial, también apunta a una caída del PIB de alrededor del 0,4% trimestral. Actualmente prevemos una contracción del 0,2% trimestral en el tercer trimestre y un estancamiento en el cuarto, pero los riesgos se inclinan claramente hacia un resultado peor", valora en una nota para clientes Franziska Palmas, economista sénior para Europa de Capital Economics.

Está previsto que la OCDE revele hoy sus previsiones de crecimiento para este año, todo apunta a que las revisiones serán a la baja, tal y como sucede con las previsiones de los principales analistas macroeconómicos privados.

La dura realidad que dibuja la encuesta del Ifo alemán

Índices del Ifo. Base 100 = 2015



Fuente: Oxford Economics, Instituto Ifo. elEconomista.es

86,1 PUNTOS

Son las previsiones que barajaban los expertos sobre el índice de confianza de las empresas alemanas para el mes de septiembre. El país no está atravesando su mejor momento, con una industria que pierde cada vez más competitividad debido a los altos precios de la energía. Al mismo tiempo, la incertidumbre en las políticas económicas está mermando la inversión.

Francia estudia subir impuestos a ricos y empresas por su alto déficit

El desajuste entre ingresos y gastos escala al 5,5% del PIB galo

elEconomista.es MADRID.

El nuevo ministro francés de Economía, Antoine Armand, señaló ayer martes que la situación financiera del país es "grave" porque su déficit es "uno de los peores" de su historia, y confirmó su intención de subir puntualmente los impuestos a los ricos y a las grandes empresas con beneficios.

En una entrevista a la emisora pública *France Inter*, Armand destacó que en el último medio siglo, si se excluyen "uno o dos años de crisis excepcional", el actual es "uno de los peores déficits de nuestra historia", según recogió *EFE*.

La situación financiera es una de las más graves, según el ministro de Economía

El déficit público subió el pasado año hasta el 5,5% del producto interior bruto (PIB) cuando lo previsto en el presupuesto era un 4,9%, por unos ingresos muy inferiores a los anticipados.

Además, el tesoro ha anticipado que este año Francia terminará con un déficit del 5,6 %, muy lejos del tope del 3 % preconizado por las reglas europeas, y también con una deuda del 112 %. A la vista de esa situación y de las perspectivas, la Comisión Europea abrió a Francia (como a otros países) un procedimiento de su

Más allá de indicar que tiene intención de discutir con la patronal y los sindicatos, no precisó qué impuestos podrían aumentar y quiénes se verían afectados.

Los jueces avisan que avalarán los despidos por adaptación de jornada tras el error del Gobierno

Advierten que estos ceses estarán años en el limbo hasta que se dicte jurisprudencia

Eva Díaz MADRID.

Jueces y abogados auguran que el "error" de la Ley de Paridad que eliminó la protección frente al despido de los trabajadores con jornada adaptada para el cuidado de los hijos conllevará rescisiones de contratos por parte de las empresas y los tribunales tendrán que avalarlos como procedentes. Concretamente la ley, en vigor desde el pasado 22 de agosto, modificó el Estatuto de los Trabajadores y suprimió la reforma llevada a cabo tan solo un año antes, en junio de 2023, que estableció que sería nulo o improcedente el despido de aquellos empleados que tuvieran adaptación de jornada para la conciliación de la vida laboral y familiar. Cabe destacar que la adaptación de jornada no se refiere a la reducción de la misma, si no a cambios en el horario, el turno o incluso la opción de teletrabajar.

La magistrada suplente del Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) y doctora en Derecho, Concepción Morales Vállez, señaló este martes durante su intervención en la jornada sobre la Ley de Paridad organizada por el Ilustre Colegios de la Abogacía de Madrid (ICAM) que aunque el Gobierno tache de "error u olvido" la desprotección de estos trabajadores frente al despido, la realidad es que lo ha suprimido. "El legislador lo ha quitado y los jueces a eso nos atendremos, no podemos interpretar nada. Los órganos judiciales vamos a decir que sería deseable que se le diera cobertura, pero tenemos que aplicar la ley", señaló la magistrada en referencia a la procedencia del despido que avala ahora la norma. "Seguro que hay muchas despedidas ya", añadió.

En el mismo sentido, la socia del despacho Sagardoy Abogados, María Jesús Herrera Duque, indicó que la protección objetiva que impedía el despido de estas personas porque era nulo o improcedente "ha desaparecido" y "ahora se abre la puerta a su procedencia y el juez debe aplicar la norma".



Una mujer acompaña a una niña al colegio. EP

> Aconsejan recurrir argumentando la vulneración de derechos fundamentales

Morales Vállez destacó que el Ejecutivo tuvo oportunidad de enmendar este error en el propio mes de agosto ya que desde que se aprobó el día 2 hasta que entró en vigor veinte días después se podría haber utilizado la técnica de corrección de errores. Sin embargo, en vez de hacerlo, el Ejecutivo ha incluido una enmienda en la futura Ley de eficiencia de la Justicia para volver a proteger a estos empleados.

Los despidos que se produzcan durante ese período de tiempo hasta la aprobación de la norma tendrán difícil resolución ya que las sentencias de los tribunales serán dispares, según advirtió la magistrada suplente del TSJM, y quedarán en el aire durante seis o siete años hasta que el Tribunal Supremo marque jurisprudencia.

Vía para demandar

Según apuntaron tanto la abogada María Jesús Herrera como la magistrada Concepción Morales el único recurso que les quedan a los trabajadores con adaptación de jornada para la conciliación, que en la mayoría son mujeres, es apelar a la vulneración de derechos fundamentales. El Tribunal Constitucional declaró en su sentencia del 15 de febrero de 2007 que la Constitución recoge el derecho de no discriminación por razón de sexo (artículo 14) de las mujeres trabajadoras y el mandato de protección a la familia y a la infancia (artículo 39) y, bajo esta premisa, reconoció la improcedencia del despido de una mujer con reducción de jornada por discriminación indirecta por razón de sexo. Morales, no obstante, indicó que al trabajador le tocará acreditar el indicio de que se ha producido una vulneración de sus derechos fundamentales, algo que no todos los magistrados atenderán del mismo modo.

@ Más información en **www.eleconomista.es/ecoley**

Un tribunal amplía el derecho de los magistrados a cobrar los atrasos

La Administración les debe los plus por asumir mayor carga de trabajo

E. D. MADRID.

El Tribunal Superior de Justicia de Madrid (TSJM) reconoce a los magistrados el derecho a cobrar los plus atrasados por productividad de los últimos cuatro años. El TSJM, en un auto de este 19 de septiembre, extiende los efectos de su sentencia de 2023 en la que reconoció a un magistrado el derecho a cobrar un plus del 5% de su nómina por haber superado en un 20% la carga de trabajo en el cuarto trimestre de 2019, y por tanto, también le reconoce el derecho a percibir esta remuneración desde 2020 en adelante.

Esta extensión llega después de que el Tribunal Supremo, en una sentencia del 10 de junio, estableciera que la retribución variable de los jueces por objetivos es un derecho que recoge la Ley sobre el régimen retributivo de las Carreras Judicial y Fiscal. Concretamente, el artículo 9 de la norma dispone que los jueces y magistrados que en el semestre anterior hubiesen superado en un 20% el objetivo correspondiente a su destino tendrá derecho a percibir un incremento no inferior al 5% ni superior al 10% de sus retribuciones fijas.

> Deben percibir entre un 5% y un 10% más de su nómina por trabajar un 20% más

La sentencia determinó que el derecho nace de la ley, por lo que la falta de presupuesto que argumenta la Administración "no puede condicionar su existencia ni su eficacia".

El Supremo rechaza por primera vez anular un crédito multidivisa porque el cliente tenía experiencia financiera

E. Díaz MADRID.

El Tribunal Supremo (TS) rechaza por primera vez anular un préstamo multidivisa (en moneda extranjera distinta al euro) porque considera que el cliente tenía un alto conocimiento financiero y experiencia con este tipo de créditos.

El alto tribunal, en un fallo del pasado 16 de septiembre, rechazó el argumento del consumidor, que denunció falta de transparencia porque la entidad no le había dado por escrito la información sobre el producto, y señaló que este documento es "irrelevante" frente a su perfil, ya que conocía sobradamente los riesgos de este tipo de préstamos.

La sentencia es pionera puesto que el Supremo, hasta el momento, solo había valorado el perfil y grado de conocimiento del consumidor en contratos hipotecarios con *cláusula suelo*, sin embargo, nunca lo había aplicado a un préstamo multidivisa.

Este fallo, según apunta *Efe*, abre la puerta a evitar situaciones injustas en las que clientes con varios créditos de este tipo y con una experiencia y conocimientos financieros relevantes puedan reclamar a los bancos los intereses pagados de más, frente a lo que habrían abonado si el préstamo se hubiera concedido en euros, alegando falta de transparencia por no constar consentimiento escrito.

Precisamente, una de las principales quejas de las entidades financieras que comercializaron en su día este tipo de hipotecas de forma más genérica era que muchos de los clientes tenían conocimientos por encima del consumidor medio, ya que eran abogados o tenían reputados puestos.

No obstante, muchos tribunales han dado la razón a los clientes, al margen de su perfil, alegando que el préstamo se comercializó con falta de transparencia.

En esta sentencia, el Supremo considera irrelevante que no se proporcionara a los consumidores información por escrito ya que se acreditó por otros medios que eran conscientes de la carga jurídica y económica del préstamo.

eE

elEconomista.es
Líder de audiencia de la prensa económica

	ESPAÑA	EUROPA	ESTADOS UNIDOS	CHINA	EURO / DÓLAR	PETRÓLEO BRENT	ORO
PIB Variación trimestral	0,8%	0,3%	1,3%	1,6%	1,117$	75,15$	2.649/onza
INFLACIÓN	2,8%	2,8%	2,9%	0,2%			
DESEMPLEO	12,29%	6%	3,9%	5,1%			



Una mina de tierras raras. EE

China descubre otro enorme yacimiento repleto de tierras raras

Contiene casi cinco millones de toneladas lo que incrementa el control del país sobre este **mercado tan codiciado** necesario para la transición energética

elEconomista.es MADRID.

En un mundo cada vez más dependiente de la tecnología, las tierras raras se han convertido en un recurso estratégico de incalculable valor. Estos 17 elementos químicos, indispensables para la fabricación de productos que van desde vehículos eléctricos hasta turbinas eólicas y armamento militar, están reconfigurando la economía y la geopolítica global. China, el país que posee una mayor cantidad de estos elementos clave, ha revelado recientemente la ampliación de las reservas en la provincia suroeste de Sichuan, gracias al hallazgo de casi 5 millones de toneladas adicionales, lo que permitirá a este país seguir siendo el líder indiscutible en su producción y control.

Raquel Jorge Ricart, investigadora del Real Instituto Elcano recordaba en un análisis reciente lo siguiente: En 1992, el padre de la revolución económica china, Deng Xiaoping, decía: "Oriente Próximo tiene el petróleo, pero China tiene las tierras raras". Las tierras raras y las materias primas críticas, en general, han sido las grandes olvidadas de la competición geopolítica de los últimos años, que ha centrado su atención en qué país domina ciertas tecnologías (la inteligencia artificial, los semiconductores y tantos otros) y no tanto en qué medios eran necesarios para llegar a dicho dominio, aseguraba esta experta. China tiene el control de las tierras raras y su nuevo hallazgo dota al país de una hegemonía aún mayor sobre este mineral.

Hegemonía

China cuenta con unas reservas estimadas de 44 millones de toneladas de tierras raras, lo que representa aproximadamente el 37% de las reservas mundiales. A pesar de que su participación en la producción global ha caído desde el 90% de la década de 2010 al 70% en 2023, sigue siendo el mayor productor y exportador a nivel global. Esta dominancia ha generado tensiones geopolíticas, especialmente con Estados Unidos, que ve a China como un actor clave en la disputa tecnológica y estratégica.

> El descubrimiento es en la prefectura de Lingshan Yi, una de las regiones más pobres del país

El descubrimiento en Sichuan, específicamente en la prefectura autónoma de Liangshan Yi, una de las regiones más pobres del país, refuerza aún más la posición de China en este mercado. Según la China Rare Earth Group, la empresa estatal que supervisa el sector, la extracción de estas nuevas reservas será crucial para "salvaguardar la seguridad de los recursos de tierras raras de China".

Distribución global

Aunque China tiene el control de una gran parte de la producción, otros países también poseen significativas reservas. Vietnam y Brasil son los siguientes en la lista, con alrededor del 18% y 17% de las reservas globales, respectivamente. Estos países están emergiendo como actores potenciales para diversificar el suministro mundial, y mitigar la dependencia de China.

El gigante asiático controla alrededor del 40% de todas las tierras raras descubiertas en el mundo. En la lista de países que tienen poder en este mercado aparecen también Rusia con 12 millones de toneladas (10% de las reservas mundiales) y en un discreto puesto aparece ya aparece EEUU con 2,3 millones de toneladas (1% de las reservas mundiales), por detrás de la India o Australia, por ejemplo.

La relevancia de las tierras raras no solo se circunscribe a la tecnología de consumo. Estos minerales son esenciales para la transición energética global. Con la demanda mundial en aumento, la competencia por asegurarse estos recursos se intensifica.

El conflicto entre EEUU y China por el control de la cadena de suministro de tierras raras es un ejemplo claro. Washington ha tomado medidas para reducir su dependencia de Pekín, incentivando la producción nacional y explorando colaboraciones con otros países como Australia y Canadá. Sin embargo, el dominio histórico de China en la extracción y procesamiento le otorga una gran ventaja.

Pekín está fortaleciendo su control sobre el sector. Rare Earth Group, creada en 2021 tras la fusión de tres empresas estatales, juega un papel central en esta estrategia, al gestionar la extracción, reserva y producción de estos minerales. Además, el país está limitando las exportaciones de tierras raras, catalogadas como recursos estratégicos "directamente relacionados con la seguridad nacional".

> El país incrementó sus cuotas de extracción este año un 5,9% hasta las 270.000 toneladas

En paralelo, China también busca expandir su industria de tierras raras hacia sectores *downstream*, mejorando la eficiencia en el uso de recursos y la ventaja tecnológica de sus empresas. "Consolidar las ventajas de los recursos es crucial, pero la industria de tierras raras de China también debe expandirse hacia sectores *downstream* y mejorar la eficiencia de uso de recursos", destaca Pan Helin, economista y asesor del Ministerio de Industria y Tecnología de la Información.

Este año, el país incrementó sus cuotas de extracción y fundición en un 5,9% y 4,2% respectivamente, alcanzando las 270.000 toneladas y 254.000 toneladas. Sin embargo, el valor de las exportaciones en los primeros ocho meses del año se desplomó un 40,2%, pese a un aumento del 6,4% en el volumen exportado, lo que refleja un mercado volátil y sensible a las dinámicas geopolíticas.